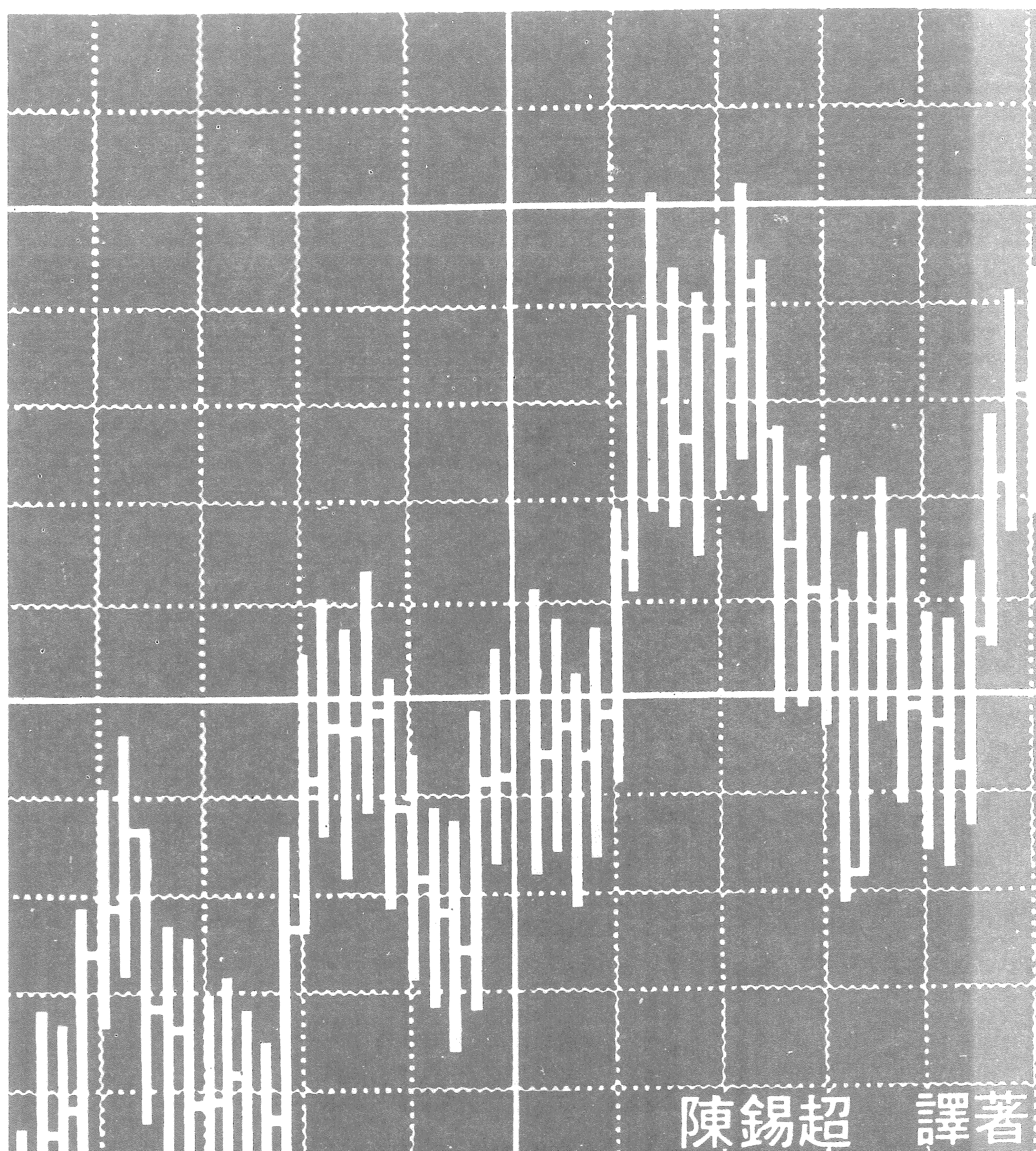
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

線　索

——股價趨勢線原理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再 版 序

本书的第二版已经作过慎密的修订。初版中文句不够流畅，字义不易明了的部份都已修订，更动之处达一千多。图说明部份的排印字体更换为正楷体。「线索」的再版以重新排印的面貌和读者见面。

面对「线索」一书，我有无限的感触。书中的每一段落都经过仔细的思索过，将之展现在读者眼前的不只是原书的中文化而已，它已是作者对股市技术分析的诠释。它包含着多少对股市成功的喜悦和失败的检讨所凝聚成的感触。读者阅读本书甚至于比阅读英文本将更容易了解，更有收获。作者有信心的指明这一点。而这大概是香港盗印「线索」的原因吧。但香港所盗印的是初版本而非再版本。最近又将作者另一著作「股价趋势」第一部「从道氏理论到趋势线」一书盗印，作者心里想这再版本应该更值得赶紧盗印吧！因此希望盗印者将这篇「再版序」也一起收印进去以作为历史的见证！一本书的序言写上后面这几句话也是令人悲哀的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了预测股价的轨林，蔡尔街的人士用尽了各种方法；从潮汐的变化到太阳黑点出现的频率都观察尽了。但是最为实用的工具仍然是图形；因为它们指出个别股票价位的变动，同时也显示出市场的行为。图形分析者是市场上有影响力的人士；在图形的指示下，各种投资机构，基金会和成千上万的投资人展开了他们的买卖行为。

——时代杂志

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

对于大部分的股票交易者，图形只不过是一幅图画——在一瞬间展示了整个历史。然而，愈来愈多的人发现图形还有附加的价值——能不断地估计某种股票在市场上的不同价位水平．供给对需求所产生的压力，并据此来预测二种股票可能变动的方向，和它可能在什么价位停止。

本书的出版是为了那些有兴趣的专业者和一般想对证券市场技术分析方面作了解的人，而本书提出权威性的和易于了解的说明方式。

作者一开始就强调不能只靠图形来作市场上的最后决策。接着，他提出只作基本分析（对一个公司的财务和公开资料的分析）而忽略技术分析（过去和现在的市场行为）的投资分析方式同样的不可靠。．他推荐同时运基本分析和技术分析（用图形作工具）。

本书大部分内容是用来描述典型的图形形状，那些以不同的股票图形所发展出来的一包括日线图和周线图一如何发生和为何发生一和它们时常隐含的逻辑上的价位变动。每一章都有解说的部分——以简单的图例来讨论图形形状——加上实例图。在图上，作者对那些典型的形状勾出明确的轮廓。每一个实例图都加上一个形状发展的解说，包括为何形成和如何形成的；和它们为何能作为股价变动的预测基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者亦致力于解说「市场策略」（只了解图形形状是不够的，你必须能运用它们来获利）。

所以只要读者能仔细地阅读本书，将很容易地就能解答下列问题：

■图形如何帮助你来决定你的股票在目前市场上的趋势——上升、下降或者呈现盘局一和趋势是在缓慢下降或者急速上升。

■对「趋势的反转型态」讯号的分析。

■图形如何用来找出可能的供给和需求水平。

■如何运用图形来预测股价的目标值。

■每日的成交量为何对图形分析那么重要。

■分析那些图形分析者「梦想中的图形形状」的早期型态。(潜伏底和碟形底，它们下跌的可能性很小—在开始时——接着的价位变动将是活泼和牢固的。作者亦列举一些图形的限制和运用图形来作预测基础的困难所在。接着，他提出结论:运用图形来获利比了解上的困难更为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线索——股价趋势线原理

目 录

再版序 003
前 言 005
原作者序 009
第一章 一种投资人的工具 011
第二章 趋势 017
第三章 支撑和阻力 028
第四章 头肩形状 038
第五章 双重顶和双重底 052
第六章 潜伏形状和碟形 061
第七章 V字型 071
第八章 测量的走势 081
第九章 螺旋形（或三角形） 087
第十章 整理型态 093
第十一章 关键反转日、缺口、和岛状反转 101
第十二章 陷阱（骗线） 111
第十三章 利润 118
第十四章 图形解释的限制——和利润 122
附录一 指数图 123
附录二 二百天移动平均线 132

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书的图形分为两部分：

（1）简单的图形：划出各种形状的模型，用以解说每章节的内容。

（2）精选出来的实例图：在图形上划出辅助的轮廓，印证图形形状于实际的交易行为中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原作者序

风险存在于生活之中，而含有风险的资本市场是自由经济制度活力的泉源。人类担负着风险来发展各种事业，同时运用着他们的经验、才智来降低风险。股票市场——民主政治中自由经济的活力器官——是接受和分配风险的资本市场，它造成了一个更为繁荣的经济舞台。

正如人类用着降低风险的办法，个别投资人的经济源到只有靠降低风险来维持。而个人如何运用这些观念于他的投资计划中？投资顾问和领导的经纪人指出「在投资前作仔细地检查」这是一个很好的开始，但是更重要的是 r 在你投资以后作仔细地检查」。

有一些人甚至于对大略的检查都觉得厌烦。而有很多人很信任他们所作的调查，而忽略了任何投资分析中可能最为重要的部分——反应在价位变动上的，不断改变的买方和卖方的心理状况。

忽略了这种必备的要素起因于对于这方面知识的缺乏和没有价位变动的研究资料。这本书运用了简单的实例图形来尝试填补这方面的不足，而不是用来作为制度或者买卖的诀窍，只是运用实际的技巧当作价价位分析的一种入门介绍。接着说明为何这些知识可以用来降低风险和帮助改善投资结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

一种投资人的工具

是什么因素使得某一种股票以每股 50 元成交，而另一种以 100 元成交？

同样地，是什么因素使得某种股票在市场某一个时点上价值 50 元，而在另一个时点价值 100 元？

你可以说，这关系着一个公司的盈余、股利、净值，此种行业未来的展望，整个经济情势的展望，市场的一般气氛——数不尽的理由。

如果有一个很聪明的投资人能够了解影响股价的每二种因素，而且很恰当地平衡它们，他将能预测一种股票的价位——或者，他看起来能够。然而假定他对于 IBM 的盈余为什么能在五十年代逐渐的升高有着极为正确的观念，他又怎能预测 IBM 在四十年代的末期只能以低于股利的 12 倍．卖出，而在五十年代的末期有着 60 倍股利的股价？

显然地，投资人的信心在五十年代显著地上升，而且，很明显地，市场的心理——那就是所有可能的买方和卖方的态度一是股价的法定性因素。你认为一种股票的价位应该是多少才对，可是偏偏市场并非如此，那又有什么用！有多少次，市场在一项好消息的宣布后走下坡，而在整个经济的远景极为藉淡时开始上涨。因此我们所必须抱定的一项信念最好是「只有在投资人测量以何价位买进它，此种价位才是一种股票的真正价值。」

因此，预测一种股价的行为，最好是能将所有目前影响股价的因素，诸如：经济情况的因素，加上大众的心理都能考虑到。

但是事实上没有人能够了解影响股价的每一种因素一甚至于那些自夸有内幕消息的人士。当然能进一步获悉公司盈余、股利、股票的分割（除权），合并的消息，发现了石油，或开发新产品等消息的内幕有许多好处。得利于这些消息的内幕人士——加上他的亲朋好友——会进场买股票。他们的这些举动，增加了对这种股票的需求；同样的，如果他们决定卖出，将增加了换给。在两者之中的任何一种情况，他们的行为必须透过市场来买卖。因此，一些警觉性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较高的投资人将会观察到这些讯号。

现在，正如我们刚刚讨论到的，没有一个人能够考虑到决定股价的每一种因素；但是，也正是我们前面所讨论到的，所有的这些因素在市场上汇合，决定了一种股票的供需状况，由此而决定了股价。无论是什么消息只有使供需状况发生变化的，才能决定股价。如果，在某一个点上，一种股票的需求（作买进的委托）大于供给时（作卖出的委托）股价将会上涨。如果供给远大于需求，股价将会下跌。

股票图提供了供给和需求交互作用的记录——只在一瞥之间就可看出一种股票交易的历史；在何时，何种价位，成交多少股数。

「图形分析」或者「图形分析」是帮助我们决定在某一个价位本准可能的宽方力量对卖方压力的大小，和据此来预测一种股价可能的趋势和它可能在什么地方停止。

这些线索的来源将由过去股价走势的记录来提供。在市场，过去的历史通常不会重演。在图形上，股价波动的倾向，有着很显著地一致性，它们造成了一些形状，每一种代表着：买方和卖方之间的关系。一些形状指出，需求大于供给，另一些供给大于需求，还有一些隐含着买方和卖方的力量在短期内达成平衡。

在还没有作进一步的探讨以前 _ 我们先强调一句话：没有一种方法能够正确无误地预测出股价的走势。如果有，发明这种方法的人最后将握有市场上所有的股票。就因为图形比藏少有引导错误的情形发生，因此，比没有图形而常常在股市中发生错误好。——既然如此，让我们把握这些原则来探讨这本书，并且在最后一章来检讨有关图形研判的限制。

很幸运地，我们不需要在股市中每二回阶段都做对。只要对的时候比错的时候多就好了。这条原则是赌徒们所熟知的。他们常说「庄家永远是赢家」；事实上，庄家常会摆出输的姿态——至少以此来引回已输的顾客。统计显示，庄家最后一定是赢家，但是以股市的庄家——经纪人——来说，此种统计上的必然性将不存在。当然，对一个公司，一种工业和整个经济作完整彻底的数据分析，是有它的价值存在的，——但是对一种股票图形形状的熟悉，就能够帮助投资人选定何时买进和何时卖出。

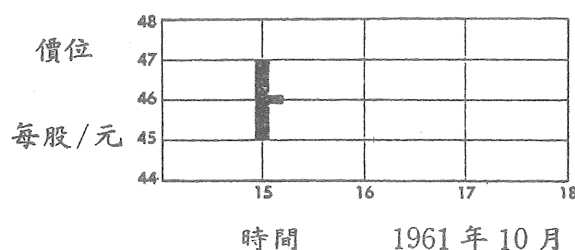
现在，让我们来看看图形是如何划成的，本书中所用的图形——广泛地运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用在价格的预测——称为直线图（Vertical line Charts）。（和报纸上，划股价指数的图形一样，而不是采半对数图。）另外有一些图形分析者，采用摆幅线，移动平均线，比率和OX线来观察股价。每一种图形都有它们本身的优点和功用，但是所有的这些图形，须要花很多的时间来继续制作，而且它们的图形解释通常也是非常的复杂。

比较之下，这种直线图大家只要花很短的时间，就能继续制作并且很容易了解。它在一眼之中就能表现出很适切的数据——最高价、最低价和收盘价——和特定时间的成交量。同时，它也是被运用的最久的一种方法——远在本世纪初就开始了。几年前的领导股和指数数据是非常值得读者参考的。这种图形可以以每天、每周、每月甚至每年的变动来标示出，每一种图形多能显示相同的形状，和导出相同的预测结果——但是日线图通常能够比较快的，给予反转的讯号。因此本书中的例子大都采用日线图。但是周线和月线图对于长期趋势研判较为恰当，后几章末有它们的例子。

无论如何，股价的动态以正常的方式进入图形，由上而下标示在图形旁边的是价位，在上部图形以时间的单位（每日、每周、每月或每年）标示出。根据行情表，在图上标出最高价和最低价，然后将这两点作垂直的联机，并在图上找出收盘价的位置向右以横线划出。举例来说，一种股票 10 月 15 日的交易范围在每股 45 元到 47 元之间，而收盘价为 46 元，划在图上如下：



圖例 1

周线、月线或年线的图形，也可以根据该段时间的行情以同样的方法划出来。

并在图形的底部留下空间来加上很重要的数据——在该段时间的成交量。从 0 到成交的数量以垂直线划出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以通用汽车在1961年9月15日到10月15日为例，根据行情表划出图形：

圖例2 通用汽車行情表

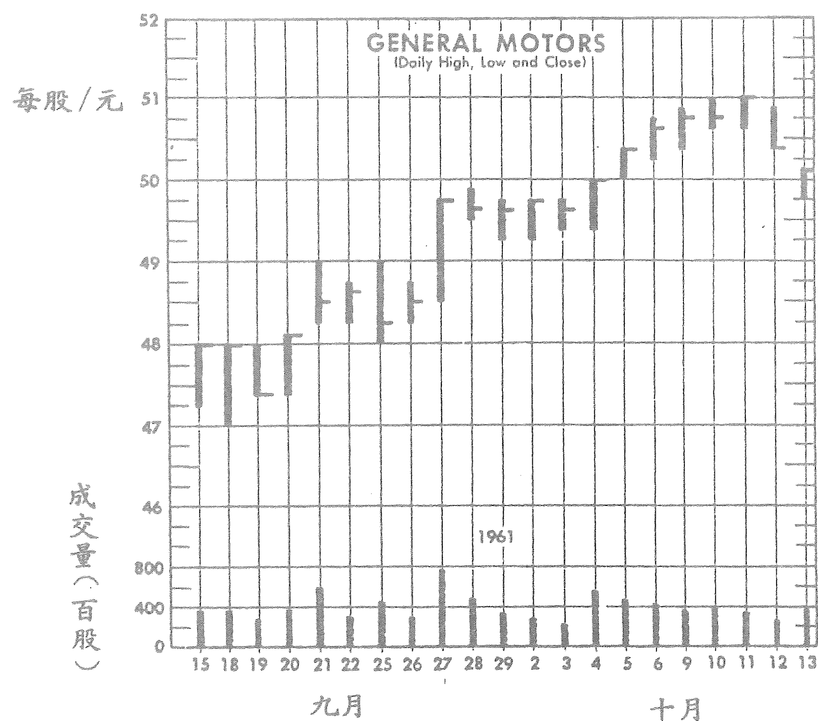
日 期	最高價	最低價	收盤價	成 交 量
1961年9月				
15	48	47 ¼	48	37,100
16	星期六			
17	星期日			
18	48	47	48	38,200
19	48	47 ⅜	47 ⅜	28,500
20	48 ⅛	47 ⅜	48 ⅛	36,300
21	49	48 ¼	48 ½	59,700
22	48 ¾	48 ¼	48 ⅝	29,500
23	星期六			
24	星期日			
25	49	48	48 ¼	44,100
26	48 ¾	48 ¼	48 ½	29,500
27	49 ¾	48 ½	49 ¾	75,700
28	49 ⅞	49 ½	49 ⅝	48,200
29	49 ¾	49 ¼	49 ⅝	31,800
30	星期六			
1961年10月				
1	星期日			
2	49 ¾	49 ¼	49 ¾	29,200
3	49 ¾	49 ⅜	49 ⅝	21,500
4	50	49 ⅜	50	55,200
5	50 ⅜	50	50 ⅜	45,800
6	50 ¾	50 ¼	50 ⅝	41,100
7	星期六			
8	星期日			
9	50 ⅞	50 ⅜	50 ¾	37,100
10	51	50 ⅝	50 ¾	40,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11	51	50 ⅝	51	35,300
12	50 ⅞	50 ⅜	50 ⅜	26,400
13	50 ⅛	49 ¾	50 ⅛	39,300
14	星期六			
15	星期日			

划出来的图形如下：

劃出來的圖形如下：



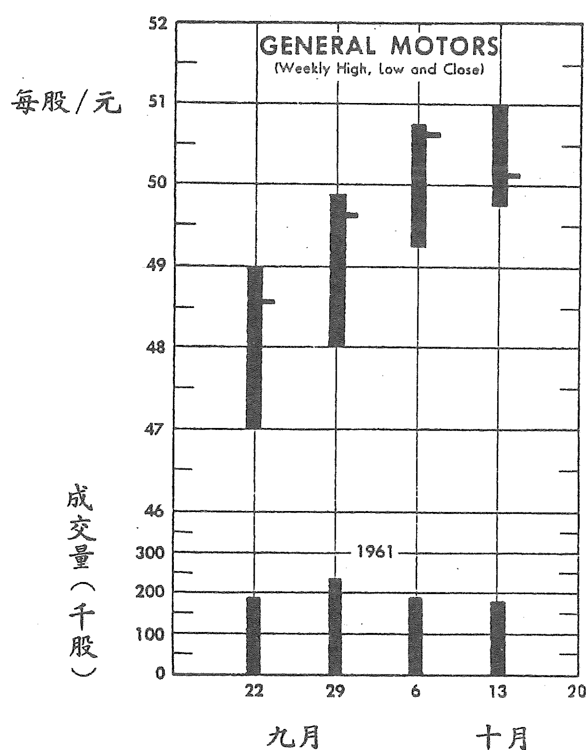
圖例 3

上图的第一条线表示在9月15日通用汽车股价最高48，最低47% 收盘48（横线），图下的线表示当天成交量为37，100股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据同样的方法，一直划到 10 月 15 日。

为了方便作长期的观察，这些数据可以简化成周线图：



圖例 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

超 势
（TRENDS）

面对一些图形，仅仅是大略的看一眼可以看出，股价在一段相当的时间内，沿着一个特定的轨道，作一定方向的移动。进一步的检视将会发现这种方向或趋势，通常是以明显的形状，曲曲折折地沿着想象中的直线进行。事实上股价几乎贴着直线的行为是图形走势中最为特殊的性质。

研判图形并不是一件神秘不可理解的事或者像是玩魔术一般.。股价所造成的各种形状完全是人类的心理表现——也就是心理的表现决定了股价的走势。举例来说，股价沿.着直线走势的倾向，并不是一件很难解释的事。以物理学的术语来说明，可以比喻为惯性定律。那就是，一个移动的物体会以相同的方向继续移动，直到它碰到相反的力量。以人类的亿心理反反应来说，一个投资人拒绝付出更高的价钱来买，——除非行情继续上升，它给了群众会继续上涨的信心和希望。同样的，一个投资人拒绝以更便宜的价钱卖出——除非行情继续下跌，而他有着继续下跌的恐慌。

让我们来看一项消息的发展如何影响群众的心理；造成了一种想像中的趋势。假定又 XYZ 公司发展的新产品接近了完成的阶段，而此种产品足以增加营业额和盈余。此种股票现在以每股 20 元成交，内幕消息灵通的人一董监事、经理人、职员和他们的亲朋好友一是首先知道的人士，他们本来想在 $20，$21 或者 $22 卖出的股票立刻制止出售，他们打算卖出股份离开了市场。因此，股市中在此种价、位的供给减少了，造成了这种股票置位能够涨升的契机。更重要的是，他们之中的一些人开始寘进了更多的股票，增加了对这种股票的胃气。现在，新产品已开发的消息可能已经传到了经纪人，投资顾问和一些有关的人士。股价一步一步的上升，到达 $23，$24，$25，吸引了更多的注意。短线交易的人和一般的群众开始上轿，每一个人都给予别人这种情报或获得别人的情报，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着引来了更多买进的人。

接着，发展成新产品的消息公诸于大众，经纪人开始给他的顾客一本小册子，讨论这种产品对又 ¥2 公司盈余的影响。XYZ 公司也对大众发表了股利的预测。这些行为造成了新的需求，但是也因此使得股价将未来的发展完全的贴现了——那就是，将可途增加的盈余完全表现在股价，使得价位在目前显得偏慕。这个时间通常是大众已经得到了新闻的报导。有许多抢短线的交易者借着新闻的发表获利了，尤其是在新闻报导后的大幅度上涨。

一个跌势的形成，是当盈余的成长离开目标太远。也许是，先前的营业目标和盈余的估计太过于乐观。也许是别家公司快速地引进竞争性的产品，或者 XYZ 公司的一个部门的利润下降。当 XYZ 的股价下降时，仍有利润的义 ¥2 股票持有者将会继续兑现；接着，几乎在

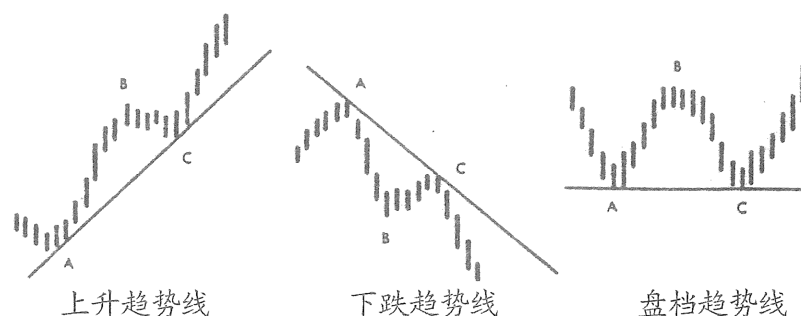
高价圈附近买进的人很不愉快地冲损了结以避免更大的损失，因此，跌势持续下去。由于有着如此的事实根据，股价在一固定方向继续移动会持续着一段时间——上升，下跌或者呈现盘局。所以，简单的图形分析的第一课，当发现一种股票是随着一条风定的 _ 线移动时，它非常有可能沿着这条线员移动 .; 但并非一定如此，而只是非常有可能。因此，何划出趋势线给予投资人决定策略的弹性。

如何划出趋势性

沿着一种股票图形正常波动的走势中，每一波动的高点或低点连线（至少三个暂时的高点或低点），就可大略地划出一条趋势线，然后再加以确定。在图例 5，注意上升趋势中，第三个点 C，固定了比第一个点 A 更高价格水平的区域，在目前仅仅是三个点，倘难认定一条趋势线，一直要到股价离开 C 点以后，越过 B 点。在下跌趋势线中，C 点比 A 点还要低。盘档或往横移动 A 点和 C 点大致相等。

要注意的一点是：上升趋势线是连接各波动的低点；下跌趋势线是连接各波动的高点。这是一项很重要的区别，一些没有经验的图形分析者正好将图形划相反了；所划的上升趋势线是连接各波动的高点，而下跌趋势是连接各波动的低点。这项技巧有时可能也有用处，但是，有经验的分析者认为并不可信赖，对正确的预测也没有多大用处，它大致可用来决定股价在下一次的波动中可能

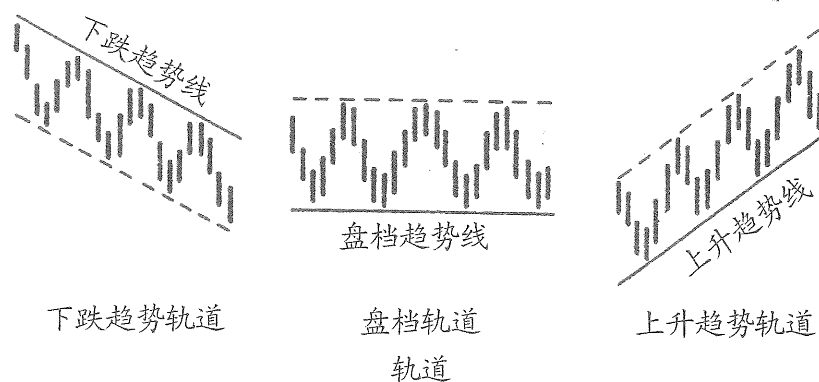
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图例

会在何处止住。当盘档形成时，高点和低点大致会形成歪行线，但是划出一条沿着低点的水平线比沿着高点的水平线来得安全胜。

图例 6 划出趋势线和轨道（channel）在日线图上的形状。在本章末有趋势线在图上实际形成的例子，取材自市场的实际交易中。粗线是趋势线，和粗线平行的点折线是帮助我们来划出股价的轨道，简单地说，轨道就是股价的移动沿着趋势线作曲曲折折的变动，一旦趋势线被清楚地建立以后，轨道通常就被决定了。当然，一般的图中，轨道很少像图例 6 所划的那么整齐。但是，一旦被发现以后，对决定买卖将是一种非常有用的指示。



图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常明显地，一种股票随着固定的趋势移动愈久，这个趋势愈是稳固，周线图和月线图比日线图更为可靠。仅是几个星期所形成的趋势线不能预期它能控制大部分的情况。但是，一旦股价突破一条建立的趋势线以后，而继续着原先方向走势，它们将有返回原先轨道的倾向。这种对原先趋势的奇妙吸引力或者称为拉回的效果（pull back effect）对趋势线来说是非常普遍的，它们在后面几章将常常出现，并被认为因此而完成了许多的形状。注意此种走势，将有助于买进和卖出时机的选择。

成交量

正如我们所提到的，当分析家看到图例 5 的 A、B、C 三点以后，他将划出一条试验性的趋势线，但并不是就以这趋势线作买卖的根据，他还必须去确定它。随着时间的进展，他的图上将布满了抛弃的试验的趋势线。，但是，他同时也会发现一条紧贴着的趋势线。他最重要的指标将是每天的成交量。成交晕是衡量买气和卖压的工具一对行情走势的确认。很明显的，如果一种股票以很少的成交量跳高 5 点，行情的上升仅是一个人愿意以高于市价的 5 点买进，而正好另外有一个人，告诉他的经纪人头意以高于 5 点的价格卖出。

一般说来，成交量愈多，表示股价的走势愈为有效。在一个正常的上升趋势中，当股价离开趋势线继续上升，成交量会增加；当股价回落到达趋势线时，成交量会减少。相反的，在下跌趋势中，成交量在股价跌落时比反弹时来得大。

反转的前兆

成交量型态的改变将是趋势反转的前兆。举例来说，一个上升趋势很正常地进行．伴随的现象是；上升时出现高成交量，回落时低成交量。接着，突然发生:成交量在上升时消退，而在回落时增加，它可能是在进行反转的讯号。

对于图形分析者来说，．突破建立的趋势线是一个很危险的讯号。一个很单纯的跌破趋势线．在通常的情形下，并不指出行情趋势的结果，而只是一种警告。因此，经验老到的图形分析者，发展成一条很简明的规则：

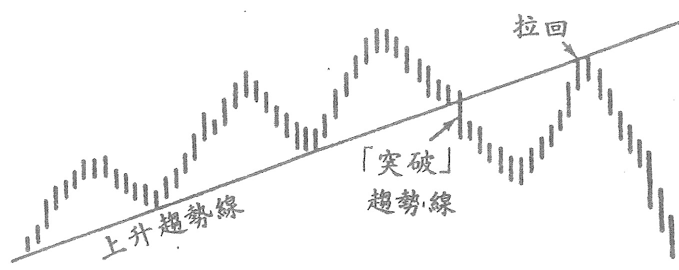
当股价以高成交最突破建立的趋势线 3% 以上时，趋势才可能反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变形

直线趋势线一个很有趣的变形是弧形趋势线，在一些例子中，一个上升或下降的动量很突然的迅速上升或下降，远超出建立的直线趋势线，形成了一条弧形的趋势线。（本章前面所描述的 XYZ 公司的股价，可能造成一种加速上升的弧形。）

图例 8 划出弧形上升趋势线和弧形下跌趋势线。如果弧形是发生在一段潜伏的趋势之后，它通常产生恐慌行为将行情带到一个新的高峰（或低潮），然后，就结束了。恐慌行为是买方和卖方疯狂的表现，股价变动幅度惊人，成交量出奇的高。须注意的是：一直到回跌的阶段开始了以后，才能指出恐慌行为的顶点，这种喷出（blow off）或者称为垂直上升的阶段能将行情带到相当的高度。



拉回效果

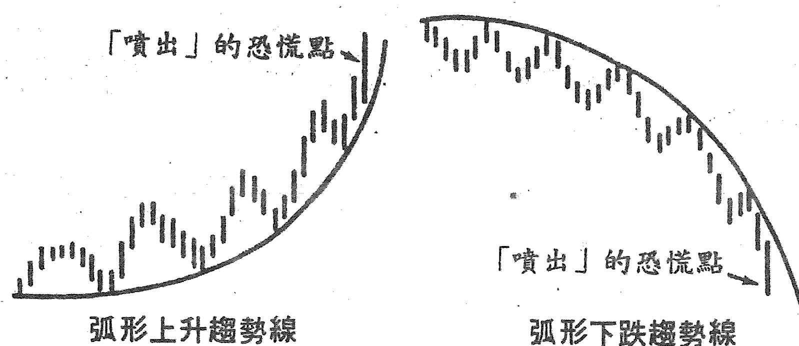
圖例 7

仔细地研究趋势线将会发现一些变形和复合形状。两个有趣的变形是「中心趋势线」（internal trendline）和「扇形」（fan）。

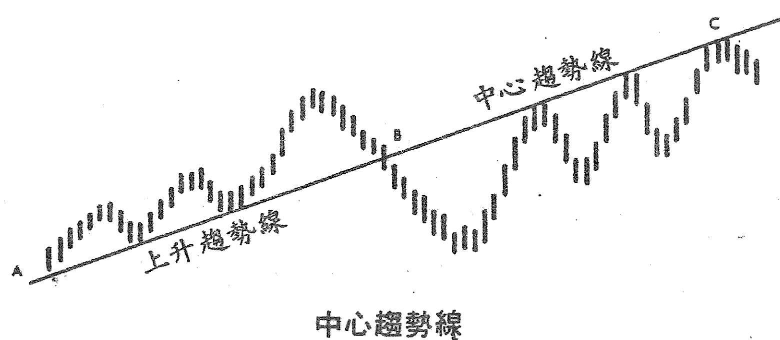
图例 9 划出中心趋势的形成。从 A 到 B 的阶段是平赏的上升趋势线，而 8 到 0 紧贴着趋势线的上限。股价形成一条中心趋势线。

扇形的发生如下面的图例 10：在一条建立的趋势线（A 到 B）被突破以后，股价仍然照原先的趋势移动，接着发展成第二条趋势线（A 到 C）；后来，第二条趋势线再度被突破，且形成第三条趋势线（A 到 D）——仍然照着原先的方向走动。但当第三条势线被突破以后，通常整个主要趋势反转了。有时，为了确定起见，可以找出第四条，甚至第五条线——但是多余的部分仅是测量反转的路径而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖例 8



中心趨勢線

圖例 9

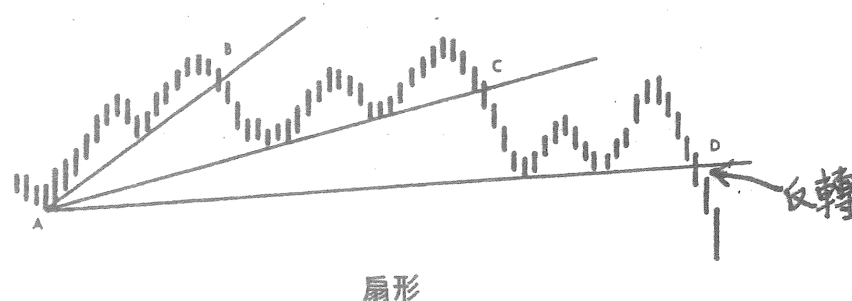
市场策略

正如同交通指示灯一样，图形只是提供有图形知识的投资人，行情是否会继续上升，减缓或者停止。只要是一条建立的上升趋势线保持原状（不被突破），交通指示灯都亮着绿灯。新的买者继续加入买方阵容，而原先买进的投资人会继续持有股票。任何的突破趋势线都亮出了黄灯，尤其当突破伴随增加都成交量。新的想买进的人开始犹豫了，而原先买进的人开始作重新的评估。趋势线维持得愈久，最后的突破愈能显示明显的「空头」讯号。最后，证明跌势开始，亮出了红灯的讯号，指出应该卖出股票来获利，或者采取其他的防御性措施以避免太大的损失。.

假定一个人决定要买进或卖出一种股票，只要他熟悉这种股价波动的趋势轨道，将能得到一些利益，他将在轨道中的低点买进，在高点卖出。当然，趋势线的突破和暂时性的回升到趋势线将是一个很好的买进或卖出的机会。

当然，「在主要趋势的最低点买进和最高点卖出」是所有的投资人不可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扇形

圖例 10

达成的梦想。尝试在最低胃买进或最高价卖出将是很不明智 . 的举动，和不必要的。投资人在任何的时间内都须要运用想象力；而且须避免被速用规则所限制，或者被一些能够准确预测股价的公式所迷惑。

总之，趋势线是对所有的图形形状有系统地研究的第一个和最为主要的图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

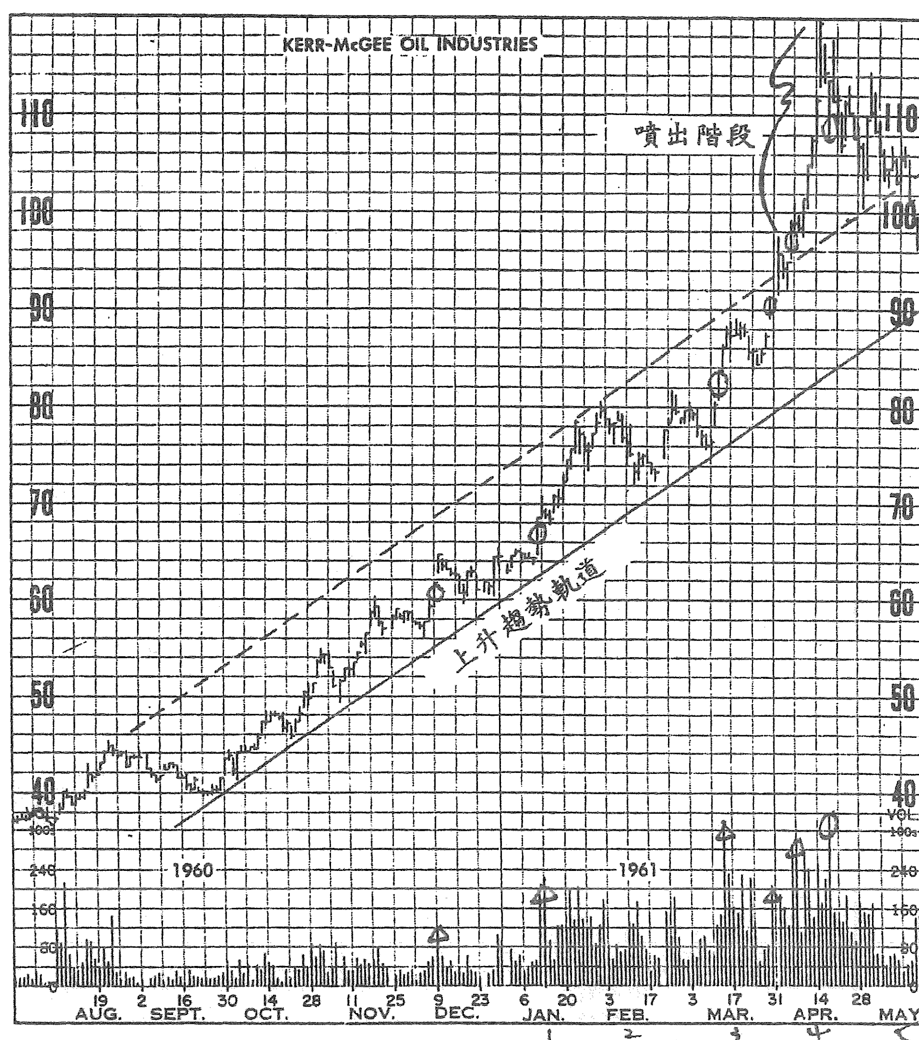


圖 1　KERR-McGEE — Uptrend Line and Channel

上面的圆形显示，在不到七个月的时间内，KerrMcGee oil 的股价涨了三倍。在前六个月，股价很明显地紧紧贴着想象中的上升超势线（粗黑线），和限制在相当狭窄的轨道中移动，用平行趋势线的点折线作轮回。进一步的推敲会发现，在涨势的第一个月中超势线就被建立了。在 1961 年的四月』股价突破上升的轨道加速地上升到达了「喷出和恐慌」上涨的阶段。这种行为通常是暂时的顶点或者主要变动的定点，垂直上升的阶段是群众对两股配一股，分配股权的预期；这项预期在五月 31 日实现了。但此时的股价已远低于在本图上所创造的记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

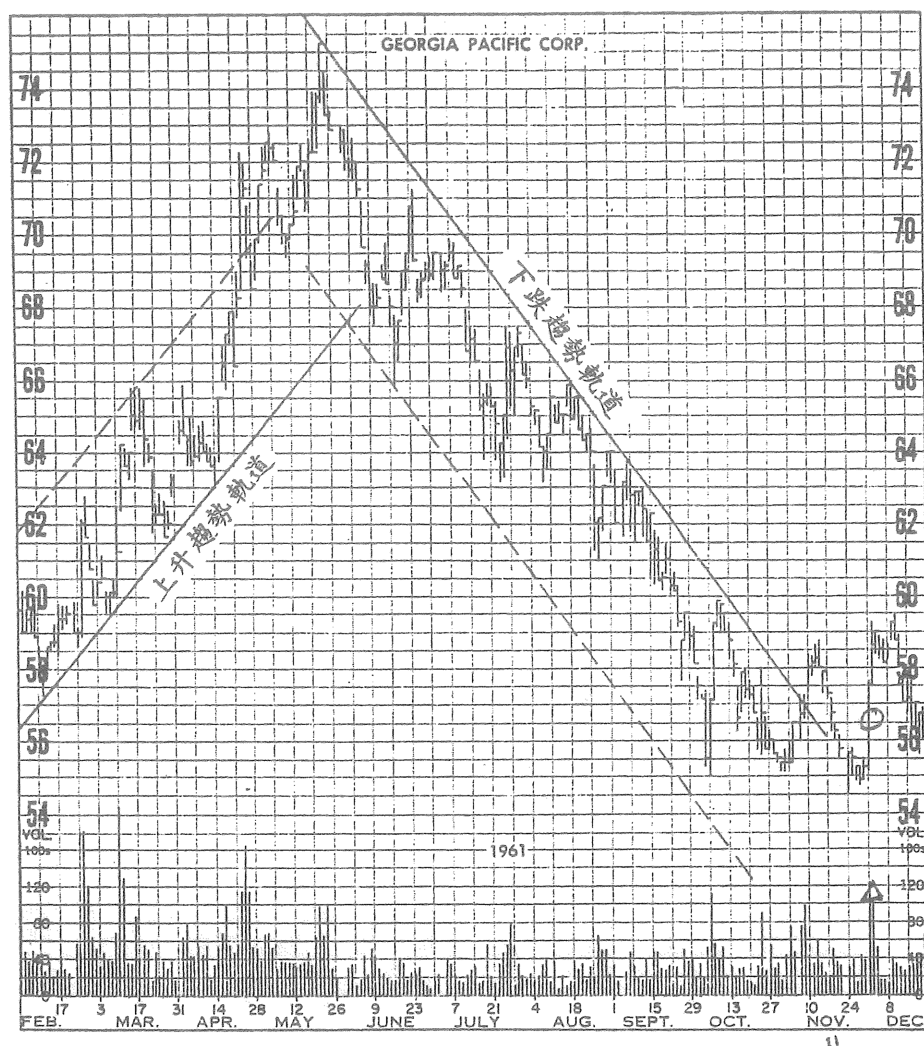


圖 2 GEORGIA PACIFIC — Downtrend Line and Channel

请注意在四月底股价如何突破上升趋势线轨道的上限——正如前一页的，KerrMcGee oil 的图形一样——后来被证明是上升趋势「喷出」阶段的开始，也是上升趋势末期的讯号。股价在下跌趋势的阶段，除了剧烈的回落和反弹外都紧贴着超势线，回落和反弹勾出了轨道。这种情形发展成市场策略，在接近轨道的下限买进，在接近上限时卖出。在长期的下跌后，十一月的第一个星期的反弹往上突破下跌趋势线了。在十一月底股价「拉回」至趋势线。同时注意在十一月武成交量的变化——在回升时增加，在下跌时减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

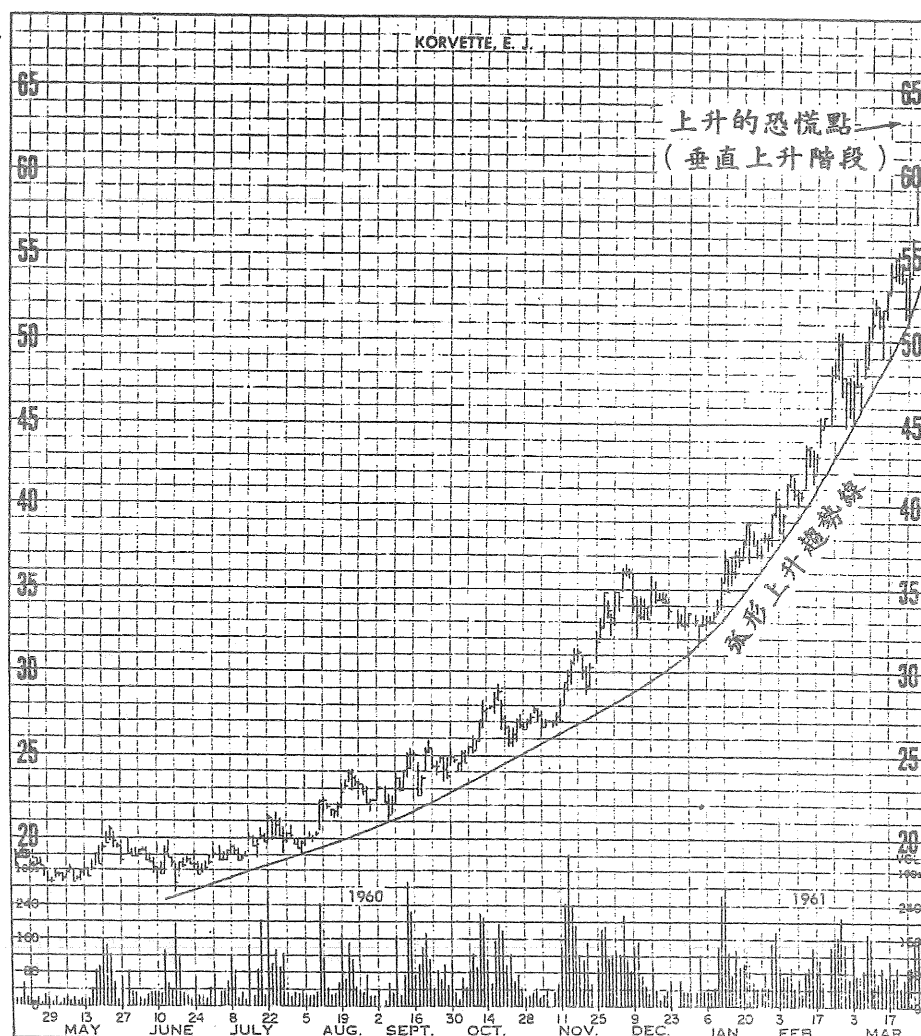


圖 3　KORVETTE — Upcurving Trendline

在七、八月的上升超势前，有一段持续几个月之久的盘档。一直到 1961 年的一月，当 Korvette 开始它明显的弧形上升前，型态是逐渐形成的。到三月底进入一个「喷出」的阶段，有着垂直上升的特质。它的出现，表示一个暂时的高点或主要反转 .。正如在第二章所解释过的，弧形上斗超势线通常表现这种典型的市市场行为,但是要预测出这种垂直上升阶段的顶点却是非非常的困难,. 因为它通常在很短的时间内，. 就将股价带至相当的高点。在上面的例子中，图上最后一天的高点（68%）后来被证明是一个暂时的高点。股价回调至 1961 年六月的 47%，然后达到 1961 的最高价 $129。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

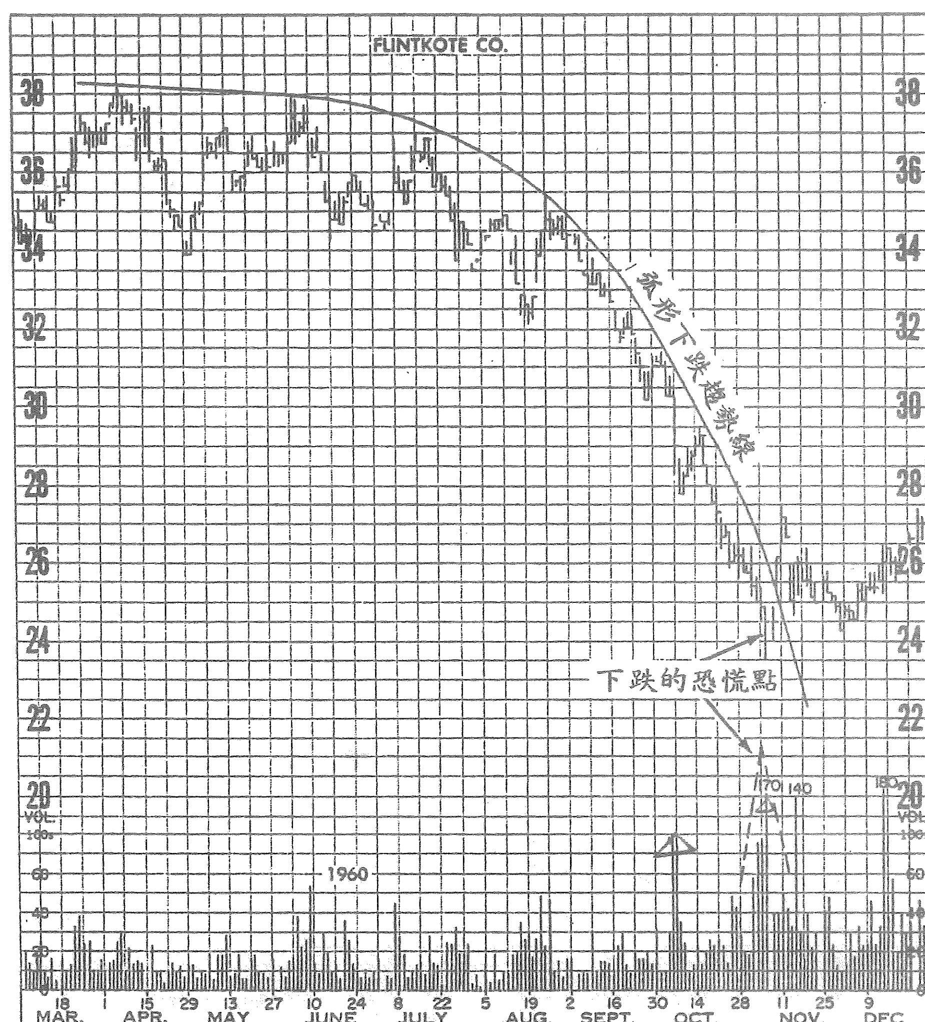


圖 4 FLINTKOTE — Downcurving Trendline

弧形下跌超势线，开始着矩幅下跌的情形，正和弧形上升超势线一样，在顶点很缓慢的形成孤形，然后随着行情的走势愈来余陡。正如上图所显示的，在下跌前始前，成交量维持着稳定的状态，然后达到恐慌的阶段。上页 Korvette(图3) 的弧形上升趋势的恐慌斗点是以显著的股价上升来表现，但并没有成交量。在本周中，Flintkote6 的恐慌点有着很 . 显著的高高成交量，但是每天的价位变动并不很特出。恐慌点的特微是幅度激烈或者有不寻常的高成交量，甚至于两者同时出现。

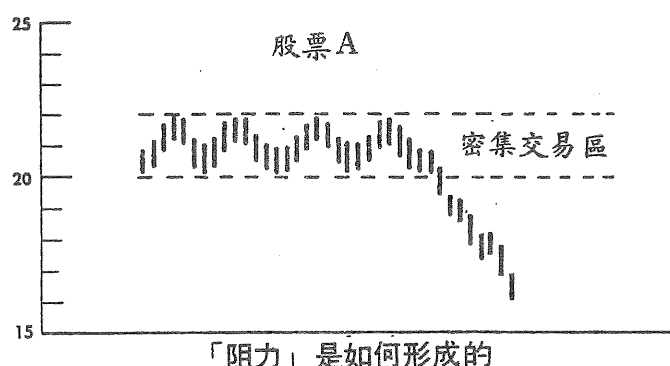
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

支撑和阻力
（SUPPORTANDRESISTANCE）

你有没有过这种经验：在买进一种股票后，看着它下跌，而渴望着能以所买的价格出售？你是否曾卖出一种股票，看着它的价格节节上升，而期望能有一个机会在原先卖出的价格下，重新买回来？不错，并非只有你一个人这么想，这是人性共同的反应，这些反应表现在股票图上就是支撑（support）和阻力（resistance）的概念。

一个支撑的水平 ，就是在某一个价格水平，投资者愿意买进相当数量的某种股票。一个阻力的水平，亦是在某一个价格下，投资者愿意供给相当数量的股票。如此的一个价格水平并不难发现；举例来说，在某一个价格水平（这两个术语是一体地，可交换使用，从下面的讨论中可以了解）。在某一个固定的价格区域内，发生大量的换手，就是分析家所称密集区域）如图例 11。



「阻力」是如何形成的

圖例 11

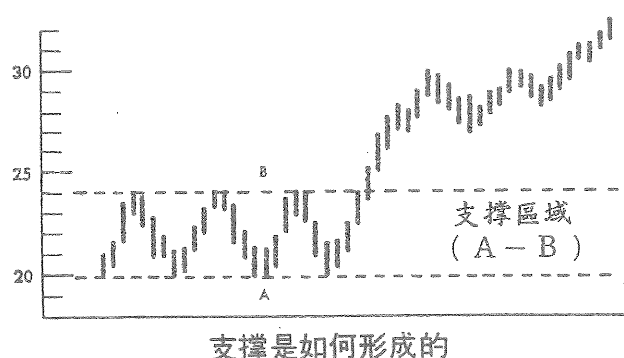
让我们假定你和千百个投资人以每股 20 元到 22 元的价格买进 A 股票，随后看着它滑落到 16 元，典型投资人的第一个反应，就是继续持有这种股票，希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望它能反弹冲过22元，为自己的判断做辩护。然而，假使A股票行情继续抑低，大多数的投资者心想假使不赚不赔就相当好了。所以，如果这种股票回升，愈来愈接近损益平衡点，就越有一股脱售的倾向，很自然的在2022价格水平的交易量愈多，于脱售的力量就愈强o所以后市在这一熙上，就愈有一股抵抗的力量。

同样有一些在2022价格水平下买进人股票的投资人，假定行情上升了，分析家就将这个区域划分为支撑的区域。那就是，假如股票A上涨到25元一股，或者更高，随后滑落了，将在2022区域碰到一股新的买进需求，这里有一些合理的解释。举一个例子来说，20—22元卖掉的投资者，一直抱怨着股价上扬，许多人渴望能在他们卖掉的价格下毫不考把它买回来，毫不考虑地希望回复到老板的地位。将说，对于股票八的远景，他们是永远看对了。另一种类型的人——那些在20元22元买入的一些人，或是想在当时买入，但尚未来得及，股价就卜升了的那些人——可能是计划在价格回落的任何时候买入。第三种主要的买方可能是那些在涨升时卖短的人，. 想在这个价格水平买入获利了结。

分析家通常在图上将支撑和阻力点或区域，以水平线划出。例如，参考图例12，如果一种股票在2024之间成交，可在20划出_线（线丸），在24划出阻力线（线B）。一旦股价突破24之阻力线，整个密集的区域（介于AB之间）就形成了支撑区域。



支撑是如何形成的

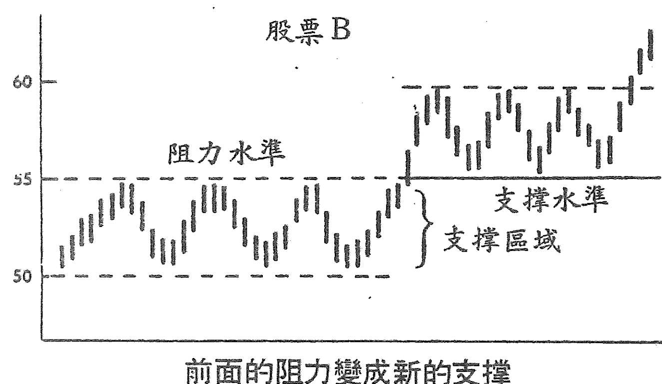
圖例12

市场一再进展，一个支撑水平会变成一个阻力水平，反之亦然。（看图例13）假设股票B在50到55之间上下盘旋几个月。在这段时间内，我们可以正确地把支撑线定在50，阻力线定在55。现在，一旦有一天的收盘价（注一）往上突破55，所形成的阻力水平就自动地变成了支撑水平。许多买这种股票的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资人，现在发现他们的判断是正确的，因为他们在账面上已经获利了。而且有一些人还想在这一个水平多买一点。而在 55 卖出的人却渴望能在这个价格下买回重新当老板，理由已经在上面说明过了。

（注一）这里必须加以兹明的是：分析的程度重视收盘价的程度远超过一天中的最高价和最低价，理由是大部分的投资人在每天的早报上观看收盘价和据此作买卖委托。股价操作者也明了利用此种事实，籍着大量的买进或卖出作出人为的收盘价，而和当天的一般成交价位大为不同。



前面的阻力變成新的支撑

圖例 13

如果往下突破——那就是，如果股票 B 落至 50 以下，那么阳将从一个支撑水平转为阻力水平。在 50 和以上价格买进的人，现在账面上已经亏损了，许多人只希望能在股价回升到 50 或以上时的损益平衡点卖出。个别股票（或者指数）可能在另外的价格水平发展成支撑或阻力，例如在历史性的高低价或现在投资人心目中的高低价。你常常可以听到有人说「我常以 20 元买入某种股票，而在 40 卖出来获利」。（注二）对一种循环性的股票加以研究，可以看出它们常会在历史性的高低价发生反转。而循环性的股票—如那些钢铁工业或其他基本工业的股票——它们股价的波动密切随着经济景气来循环。

甚至在短期，一种股票最高价和最低价的波动也是投资人心理的 . 反应，如此形成了短期的支撑和阻力。说的更明白点，假如你持有某些正在上涨的股票，正准备卖出，突然它从高价跌落，你难道不觉得失去了一个在高价卖出的好机会？而假如，当你正在惋惜着，那种股票突然涨至先前的高价，难道你不想在这个价格脱售？如果有够多的卖家有这种想法，这个高价将形成一个潜在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阻力水平，除非第一次的高价圈是以低成交量来形成的。

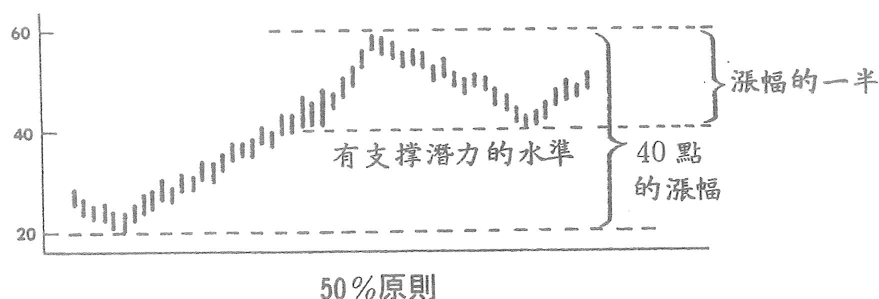
（注二）整数是另一个普遍的支撑和阻力水平—因为许多的投资人将目标值定在 10 或 5 的倍数。

50% 的原则

如果一种股票或一种指数剧烈地上涨或下跌。专业性的投资人，将寻找一个技术的反弹点或技术回落点（technical rebound or technical reaction）。那就是在下跌或上涨的幅度上，股价回升或下降 1/3 或 2/3。

如果股价上涨了，限明手快的投资人在此卖出获利，股价下跌了，精打细算的人跟进。随后股价重新走着原来的趋势。在较长期的交易摆动中，当股价在持续的趋势前进中暂时涨了或跌了，在原趋势的 1/2 处，将发展成一种支撑或阻力的趋势。

例如：一种股票中间并没有经过多大的阻挡从 20 涨至 60。然后开始下跌，这时在原上涨的%水平可以找出支撑的机会，就是上涨的 40 点的一半 20 点，可以在 $40 找出可能的支撑点。



50%原则

圖例 14

不寻常的成交量

我们曾讨论过，在图上的密集区，就是在相当的时间内高度换手的价格区域，使得这个价格区域内产生了支撑或阻力。然而，理论上；只要交易频繁——不管它在这个价位水平成交了几个星期，或者比此更短的时间，甚至于相对应的股价在图形上看来并未干扰股价的趋»

势——通常就能显示一个潜在的支撑和阻力区域，而此种图形的行为对以后股价的下跌或上涨将有所影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例来说，某种股票的股价在平常的成交量中逐渐地上升，而在14元时成交量突然显著的扩大，但并没有异宁地加速扩大。股价继续上扬，但到了16，成交量转趋「正常」，或是说成交量和未有突出的高成交量时一样。此时，股价可能继续上涨，下跌或转成盘局，

但无论是那一种情况，划图者将把14到巧的区域划为高或交量的区域，并且期望在此区域有支撑或阻力水平存在。这个原则同样适用于下跌行情（高成交量的例子冽子看本章末的图形）。

当一种股票的股价达到未曾预料的支撑或阻力水平，而此时成交量显著的扩张，这个水平的潜在力量极为坚强。可是，此时若成交量大量锐减，它也代表着同样的意义。为什么会有这种情形发生是令人困扰的。也许，许多有兴趣于此种股票的人，他们认为在一个可的反转点，最好撤出观望，看看趋势到底会走向那边较为妥当。因此，在一个特定的价位，成交量的减低和市场的心理反应，对于未来的行情的趋势将是一种警告。总之，在支撑和阻力的水平，成交量的增加比减少更能说明了分析家的顾虑。

另一个有关成交量的用途是：当一种股票突破一个密集区域时，分析家通常从成交量中来帮助了解这个突破是否「坚强」，更甚于只是股价图表面上的突破。通常一个坚强的突破都是伴随着庞大的成交量（穿过一个阻力水平）了解这点是极为有用的。另一方面，一个坚强的往下突破（穿过支撑线），通常最初配合较少的成交量，然后逐渐的增加。此种成交量型态确定了下跌的趋势。

实际交易中支撑和阻力的应用

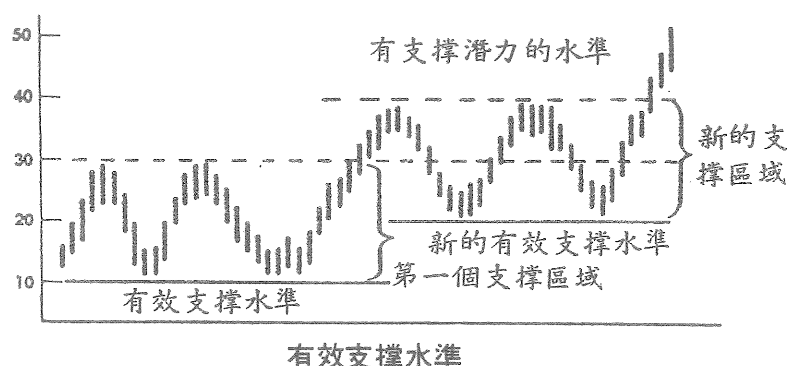
正如趋势线一样，支撑和阻力可在任何时间任何图上被发现。事实上，它们是预测价格变动的主要成份。

从上面几章的讨论，一个物体的运动是沿着一定的趋势前进的，除非它遇到了另一个强而有力的相反方向的力量（支撑和阻力）。划线者，不断地运用这两种工具，而且体认到它们是相辅相成的。趋势线帮助我们确认支撑和阻力水平。而支撑和阻力水平使我们确认和预测新的趋势线。

在日线图上（注三）底部的支撑区域比顶部更为牢固，通常一种上升中的股票会回落至支撑带后，重新走着它该走的路线（看图例15），一个新的支撑水平可能在原先的支撑区域内形成，而且变成一个新的坚强的支撑。支撑和阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的实例图在本章末。



有效支撑水準

圖例 15

时常注意支撑和阻力的水平，可以告诉投资人，他的船是否在航线上，只要支撑和阻力水平保持坚固，他感觉到他的股票是安全的，

他可以多买点。如果他的股票跌破支撑水平，可要谨慎了，考虑是否要将它们卖掉。

有一些交易者，应用支撑和阻力的原理来建立他们特殊的交易计划。他们在股票跌至支撑水平时买进，或者在股票上升穿出阻力线时：买进，他们在股票遭遇到阻力水平时或跌破支撑水平后卖出。

另外一种技术性的经验：如果一种股价穿过 5055 区域后上升一直到了 58，先前的阻力点 55 将变成一个支撑区域。在跌势中，短线交易者当股价跌破 55 时将不愿继续持有。而长期投资者，只要较低的支撑水平（50）不被穿破，将很自然地继续持有。

精明的投资人应用支撑和阻力的概念，来帮助他事前决定在某一价格下指示他的经纪人出售股票，在股价上升中获利了结。在主要的下跌趋势中，他利用此种工具来发现在何种水平，股价能够回升，在那以前他可补空（在低价位买进以补回他在高价位所卖短的股份）。或者他可据此策划新的买进计划。

现在，当我们讨论过最基本的工具：趋势线和支撑和阻力后，我们可以进行到研究图形最令人着迷的部份——它是最著名的形状，在市场上表现了主要的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

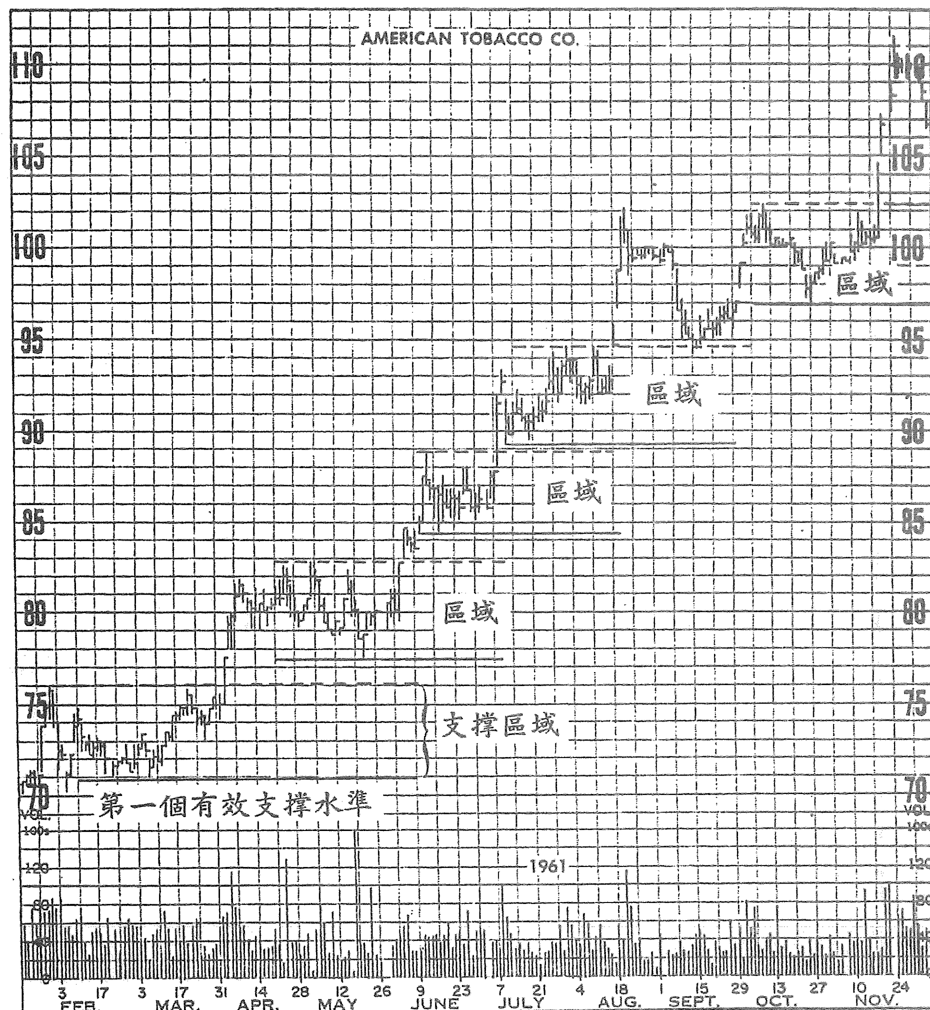


圖 5　AMERICAN TOBACCO — Support Levels

上图所描绘的是一种眞正长期持续上涨的股票，开始于 1958 年，在实例上它所表现的几乎是一个有效支撑区域的完美例子。实际上股．价一旦进入新高价后就不曾被破坏。这并非是一个罕见的例子，但是在实例上，每天分析支撑区域就很容易发觉有时支撑会很轻易的被穿破。这种形状中最为有趣的将是「有效支撑线」（valid support line）（粗黑横线），只要这条线的最低点不被穿破，你的投资船可说是在航程中，注意：当价位在上升越势中冲出一个新的区域后，随时划出你的「有效支撑线」。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

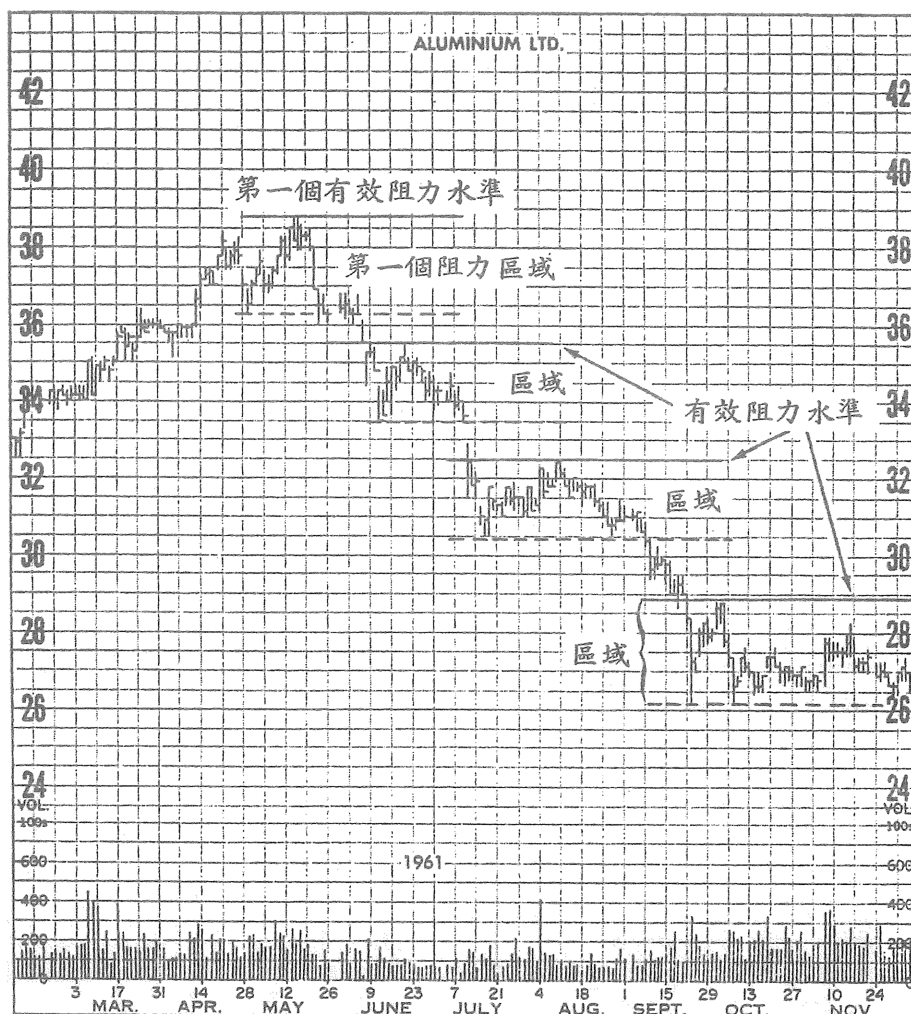


圖 6　ALUMINIUM LTD. — Resistance Levels

在本图的阻力线和图 5 中的支撑线一样。从六月后每创一个斩的低点就不再往上穿过阻力线。在跌势中的阻力线比在涨势中的支撑线更难突破——可以说，在跌势中「有效阻力区域」是更有意义的图形。附记：一个有趣的楔形头部形状可在图上标出。目前可先忽略，直到读完第十章后再回到这个图例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

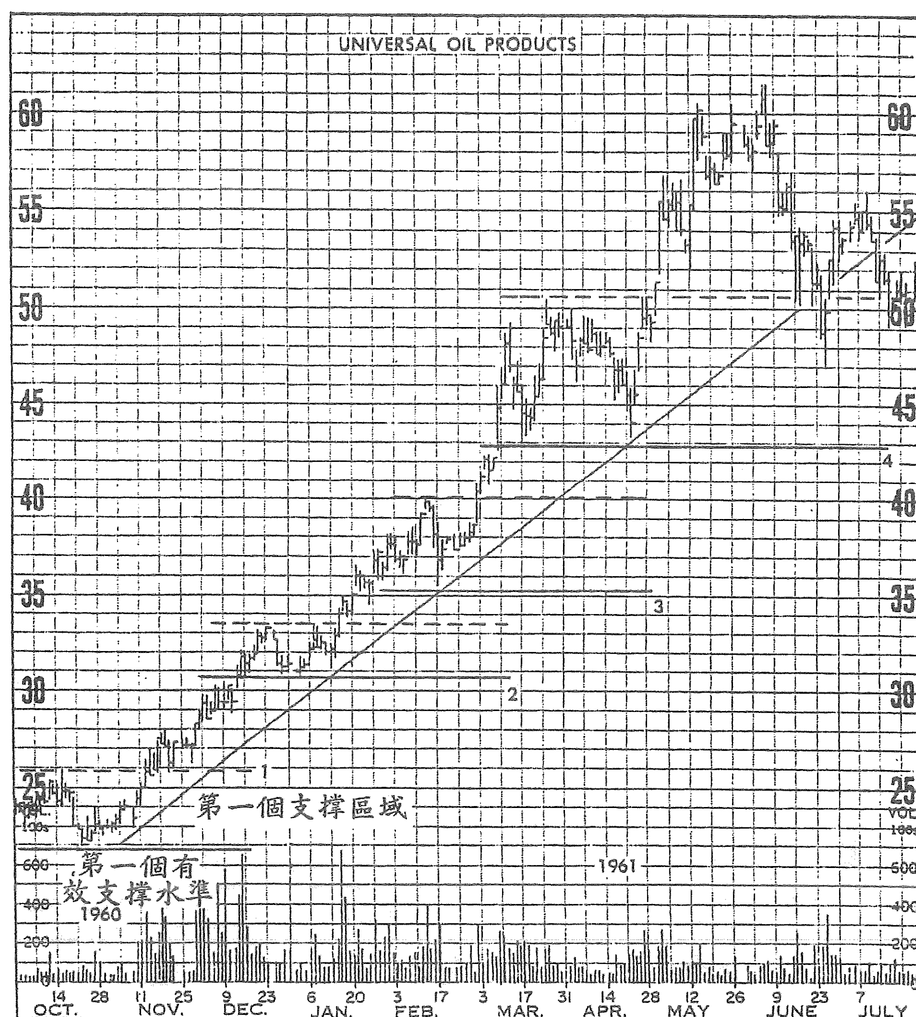


圖 7 UNIVERSAL OIL PRODUCTS— Valid Support Levels and Support Zones

UOP 的股价在不到八个月的时间内涨了三倍。且并没有往下突破上升超势或威胁到前一个支撑区域。划出支撑区域的技巧是简单的，而且并非是后见之明的。* 每一次，当股价往上突破一个区域时，有效的支撑线（实线）可沿着低点划出，沿着高点可以划出区域的上界线（虚彩）。在图上标出的 2 到 4 是支撑区域和强而有力的支撑水平。所有的支撑区域一直维持到六月，当价位滑落到 4 或最后的支撑区域（而且突破了超势绿），这可解释为一种警告。然而广判断反转，强有力的支撑水平（4）比主要超势线更为有效。事实上，支撑水平继续保持而未被突破，直到 1961 年末股价到达 69。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

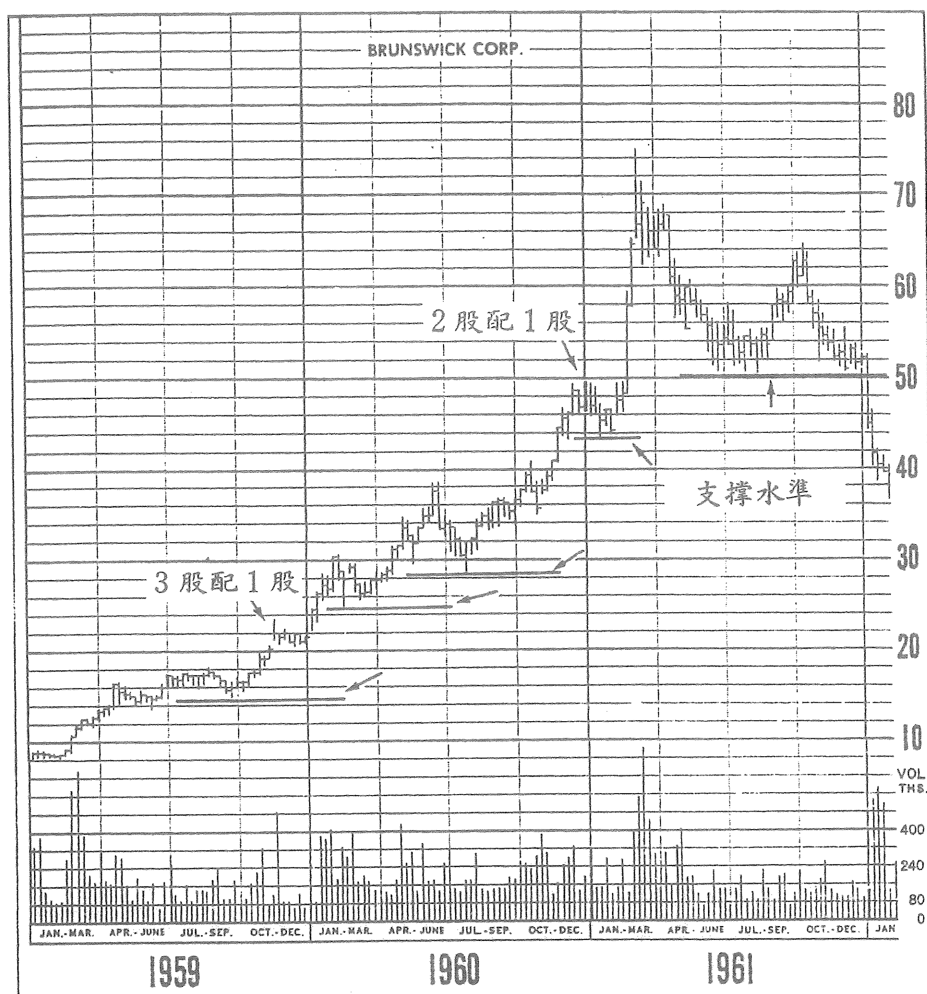


圖 8 BRUNSWICK (Weekly Range Chart)—Support and Resistance

所有在日线图上有关股价的分析和考虑，也可以应用到较长期的图形上；譬如在周线圆和月线图上。本圆所用的是 Brunswick 公司的周线图，股价（已调整过的）从 1959 的 9 元上涨到 1961 年的 74% 元，强而有力的支撑水平从没有被突破。超势线一直到 1961 年的第二季都没有面临严重的考验。上升趋势线的突破，将是第一个趋势转弱的讯号。在二和三月，价位垂直上升，伴随高成交量，是长期多头市场恐慌期的征候。在 1961 年的中期，一个密集交易区域形成后（5058）回升寻求斩的高点，最后失败了。50 的支撑线维持了 9 周，终于在成交量的萎缩下，形成了下跌超势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

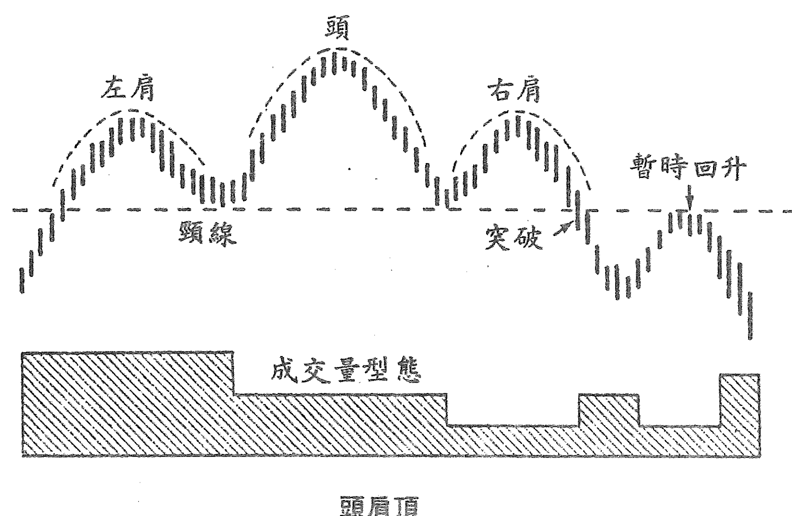
头肩形状
（HEADANDSHOULDERS）

对于所有的趋势反转形状来说，「头肩形状」（Head and Shoulders）是最为人熟知的。它通常是成形的那么明显，打开任何一个人所收集的图形，你可以经常发现它。有经验的划图者很喜欢它，因为它是众多指标中最为可靠的。而当一个新手从事图形的分析时，他

可以从此而把理论在市场中变成实际。

因为研究图形是一种抽象的艺术，因此我们不能够预期头肩形状的图形会和眞实的图形非常相近。一个简化了的头肩形状（图例 16）；简单的描绘了三个连续的波段(rally)和回落(reaction)。其中第二个高峯远超过其他的两个高峯。第三波段所能达到的高峯不能

高于第二个，将是一个主要涨峯即将结束的警告。相反地，若在一个下跌趋势中发现一个头肩底，可以认为上涨为期不远。让我们仔细地检验头肩顶的三个阶段。



頭肩頂

圖例 16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 左肩（Left Shoulder）——在一个波段的上涨达到一个高点，跟着而来的是一个暂时地下跌（reaction）。成交量非常重要，在一个上涨的波段中，它可能扩张的很大，然后在回调中减少的很明显。以整个成交量的图形来看，左肩是高成交量区。

2. 头（Head ）——第二个波段的上升，此时股价高过于第一波段，但是随着而来的回调几乎把所涨的部份都给跌掉了，股价到达先前低点的位置。在此波段的部份，成交量还是很大，但是以整个形状来看，成交量通常不比左肩高。

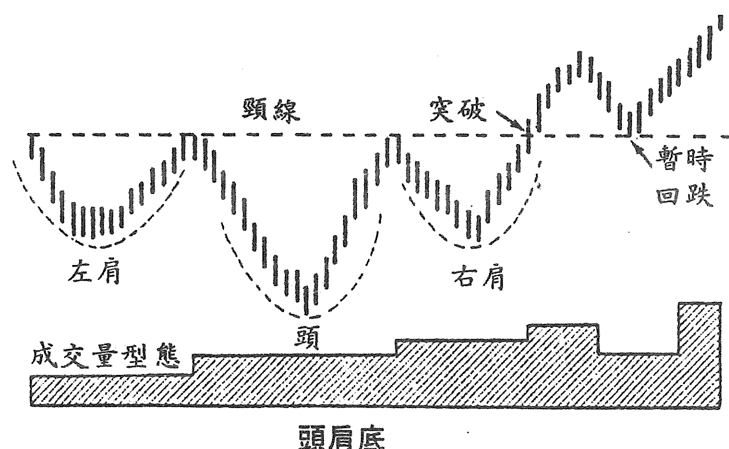
3. 右肩（Right Shoulder）——第三个波段，回升的高峯达不到前一个波段的高熙。右肩型态的形成，明白地显示了此时市场的虚弱。然而，在这假区域，是很容易误入歧途的，如果能够特别注意在右肩的成交量，这种错误就很容易避免了。如果成交量在此波段的高峯有很明显减缩，我们就可以很有信心的说市场的气氛已经减弱了。然而，如果是成交量反而增加了，就应该注意这是奇是个假的变动，不管图形是发展的如何的典型。

除非股价跌破左右肩低熙的联机，否则头肩形状不能认为已经形成。这条低点联机，称为颈线（neckline）。（一些人认为颈线向左，向右或呈水平将对股价的发展有所区分，但是，这是颇有争论的，我们在此不打算提及）。一旦头肩形状已经完成，通常一个反弹将会把股价带回颈线的位置，称为暂时回升（return move）。一种股票是否会有此种暂时回升将取决于一般市场的情况。如果整个市场呈现着强劲的涨势，暂时回升是可预期的。相反的，如果一般市场的气氛很软弱，可能就不会产生暂时回升。此种有关趋势原则可应用到同一种工业的股票，如果属于石油化学工业的股票都在回升，那么石油化学工业类股票的暂时回升是可预期的。以此类推。但是，外在的因素，仍然必须考虑，毕竟这并非是一条铁则。

头肩底

头肩底在图形上，看起来就像头肩顶，除了两者是互相颠倒的。正如头肩顶结束了涨势市场，头肩底结束了跌势市场，但是成交量的形成不相同，因为成交量扮演着一个决定型态是否坚强的角色，因此检验整个头肩底是值得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖例 17

1. 左肩——跌势持续了一段时间，在某一点达到了恐慌后，接着来一个暂时的反弹。成交量在跌势中有了显著的增加，而在反弹中交投尚称活络。

2. 头——第二度的回落，股价创造了新的低点，比左肩还要低。然后一个反弹，将股价带回上次反弹的高点附近。成交量在第二度回落时，比前一次的反弹增加，但并不和第一次回落的成交量相等。成交量在第二度反弹增加。而以形成整个头部的成交量来说，比左肩成交量稍增。

3. 右肩——第三度的回落，在还达不到第二次的低点时反弹形成。在这次的回落中，成交量将逐渐减少，而在弹升时显著地增加。在突破颈线时，仍然维持高成交量。这对任何一个头肩底将是一个重要的试验。如果成交量的组合不像前面所说的，我们将会忧虑这是否为一个错误的变动，而不管整个型态的发展是如何的理想。如果成交量正如前述所说的，一个头肩底的型态，在突破颈线时就完成了，而且确定了。

同样的，不能保证一定会有暂时回跌会发生。整个市场的情势或者一群性质类似的股票将会影响情况。可以建议的一点是：一个暂时反动在头肩底比头肩顶更容易发生，但目前手上没有统计资料来支持这项看法。

它是如何发生的

像别的形状一样，头肩形描述在某些状况之下，买方和卖方的行为表现。让我们试着以图解的形式来描述不同类型的投资人，如何用他们的财力来行动（在头肩型态的不同阶段）。我们可称为三部曲。各个阶段所扮演的角色如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 类型的人：在涨势中或以前已买进股票的人，现在准备卖出获利了结。

B 类型的人：错过涨势的人，现在准备在技术性的回调买进便宜货。

C 类型的人：像 8 类型的人一样，错失了上涨的良机，想在回档中买进但是等得太久，忍不住买进而将股价抬上了新的高峯。

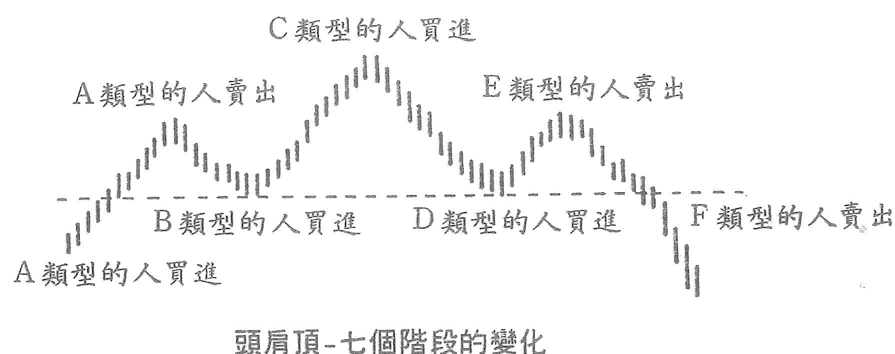
D 类型的人：已经错失了涨势和第一次回升，以买进便宜货来抓住最后一次机会一第二次回升。

E 类型的人：个性和 C 类型的人一样，现在他们希望卖出。他们看到了新买进的额子在账面上有了磨损，他们决定「假如行情回升到所买进的价位或仅有一点

小损失，我将卖出」。

F 类型的人：众类型的一小部份人，加上一些一知半解的人，现在这些人在买进来后，都有了损失。

这些就是整个形状发展的过程，用图解的方式如下：



圖例 18

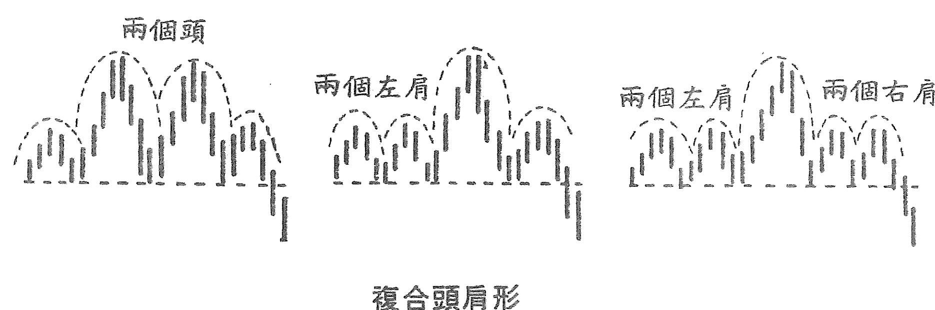
抽象的艺术

让我们再度强调前面所说过的一对于市场行为造成的形状来说，头肩形是十分抽象的，需要运用高度的想象力。正如别的形状所造成的市场行为包含了众多群众的行为和不可预期的因素，头肩图形的形状，并不遵从严格的公式。有时头部并不是一点或是一个曲线（curve），而是一个平坦的高台，代表一个往横发展的区域。有时肩部并不规则，一个肩部并不和另外一个平衡。而有时会有复合的头肩形状，或者有两个左肩，两个头和两个右肩。(这些图形的变形，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以图例 19 划出。）

除了这些变形外，机警的图形分析者，能够察觉在本质上和头肩形状相同的许多市场行为。如果有这些相同点，它能提供投资者，在趋势上可能会反转的想法。



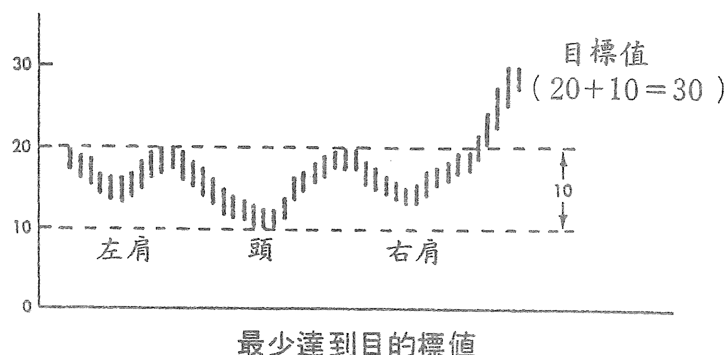
複合頭肩形

圖例 19

目标值

既然我们已经知道像头肩形状的反转型态，指示着一种已经上升的股票将会下跌（或者相反）。接着我们将问：它将会下跌到那里？

现在我们已经知道何时搭轿（在涨势中买进股票，或在跌势中卖短），但是何时离轿呢？推算行情的趋势或计算目标值，须要对一些可能变动因素用心的评估，值得我们将在此做进一步讨论。虽然我们不能每次都很准确的预估摆幅，求得目标值，但是我们可以借着练习来求得更准确的数值。



最少達到目的標值

圖例 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应用在头肩形状的一个普通的规则是：一旦形状完成后（反转），股价的摆幅，将会有「从头部到颈线」的距离（从突破颈线的那一点开始起算）。这条速算规则是分析家所熟悉的，这条规则（请看图例㧑）并不完备。对于可能的目标值的选择，我们必须考虑其他技术

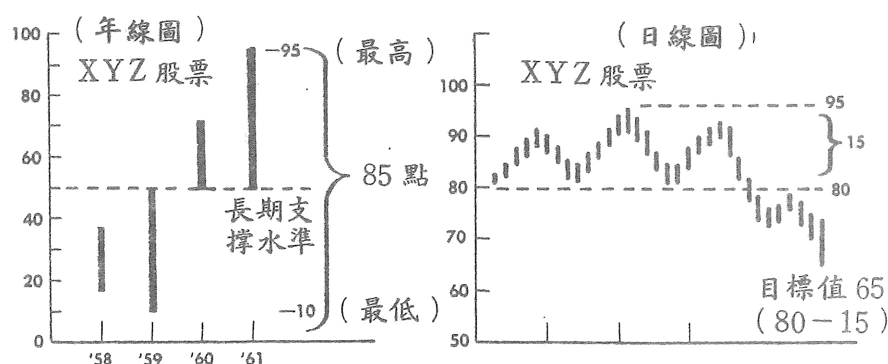
性的因素。譬如说（下面的因素按照它们的重要性排列如下）：

1. 一般市场行情趋势如何？

2. 这种股票目前的价位和历史性的价位之间的关系（距离.）？

3. 主要的支撑和阻力水平在那里？

举个例子来说：假定又A股票，已经完成了一个头肩顶（见图1列21），我们要卖出吗？假如要，我们在什么价位将它买回来？假如此种顿挫是属于短期的，而我们想长期持有，此时几乎没有卖出的必要。假如此种趋势是中期的变动，我们可以考虑卖出，但仍然可以决定不卖；因为，此时要考虑获利是否要缴所得税。另外，如果一个主要的大跌趋势迫在眉睫，我们必须卖出。如同飞机驾驗员开一张核对表来决定是否可安全起飞，我们也可以开出一张检查表（提要(1)(2)(3)），谨慎的决定是否要继续持有或者卖出获利了结：



找出目標值

圖例 21

1. 整个的市场情况，没有任何线索可寻。股价已经不规则的往横发展属于盘档，我们所选择的工业股票有的涨，有的跌。

2. XYZ股票，近年来的最高价在95，也在此形成了头部，且形成了一个右肩，然后在80跌破颈线后，暂时回升到达80。目前的情势如何？三年间的最低点在10，那意味着这是头部。在三年间，它上涨了85点，很明显地，此种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票在此属于历史性的高价，而有足够的空间来让它下跌？

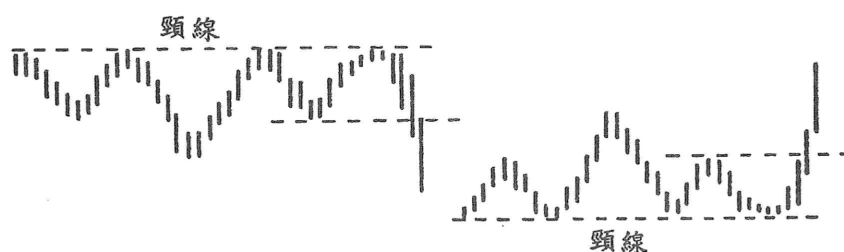
3. 一幅长期的图形显示，最后一个主要的价格密集区域在 50。在目前可见的高价位中，没有别的主要支撑水平。因此，根据我们在前几章讨论过的潜在的支撑区域，我们可以标示出，股价将回跌 50% 的涨幅，再碰到支撑和阻力。这是很容易可以计算得出的，在三年间

又 ¥2 从 10 涨到 95，涨了 85 点，85 的一半是 42%，从 95 减去 421/2，得到 52 械。因为它很接近 50，强力的支撑水平指示出，我们可以信赖后者。

到目前我们还没考虑到头肩形状的速算公式的摆幅。在这个例子，从头部 95 到颈线 80 的距离为 15 点，因此我们可以预期又 ¥2 将跌落到 65。同时也有另一种看法将跌到 52% 或 50。基于这些考虑，XYZ 因为将跌 15 点，所以值得卖出。

失败的头肩形状

到目前为止，我们所讨论的都是型态完成的头肩形。这些股票圈都已经穿破颈线，而且我们知道他们将往那个方向移动。但是，有时一个头肩形或者一个它的变形，会循着完美的正规形状发展，但后来却没有穿过颈线（看图例 22）。相反的，这种股票「往横发展」做没有决定性的变动，此时，我们该警觉到一个反转型态并没有形成。同时，我们应该知道在这个区域内的价格交易将为另一个明显趋势做准备。这种行为和一辆汽车陷于雪中和泥淖中有几分类似，驾驶汽车的人借着变速来往复移动以使车轮脱离，只要动力恰到好处，就成功了。他可以前进或后退 _ 至少这是他希望的。在头肩形状失败的例子里，在横行的上下移动中建立起动力，一旦正确的行动确立——在交易范围内突破了头部或肩部一股价将获得引，一个新的趋确立了。这种形状一旦完全，就可以支持将发生一个主要的趋势的看法。



頭肩底失敗的例子　　　頭肩頂失敗的例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略

现在我们将理论引入实际。在本章末有六幅实际交易的股票图，以便复习本章的内容。这些图形是精选出来举例说明有趣的形状的形成，和一些计算目标値的方法。毫无疑问的，别的股票图同样的能将这种工作做得很好，它们在基本上仍然是属于相似的形状。

以我们的头肩理论，配合检验后面的股票图，说明了一个很明显的结论。一般的原则是：当股价突破颈线后，投资人该做他的决定。然而，如果有一些很坚强的理由可以相信头肩形将会形成，一个机警的和有经验的投资人，他会在形成右肩的时候，及早行动。这些坚强的理由有如：

1. 以历史性价位的尺度来衡量目前的价位，正好是接近趋势的反转。
2. 目前趋势进入坚强的支撑和抵抗线。
3. 测量出的成交量型态和形成头肩形的特征相似。
4. 一般的市场状况呈现涨跌互见。

在这些情况之下，投资人可以在大的摆幅接近头部或底部时采取行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

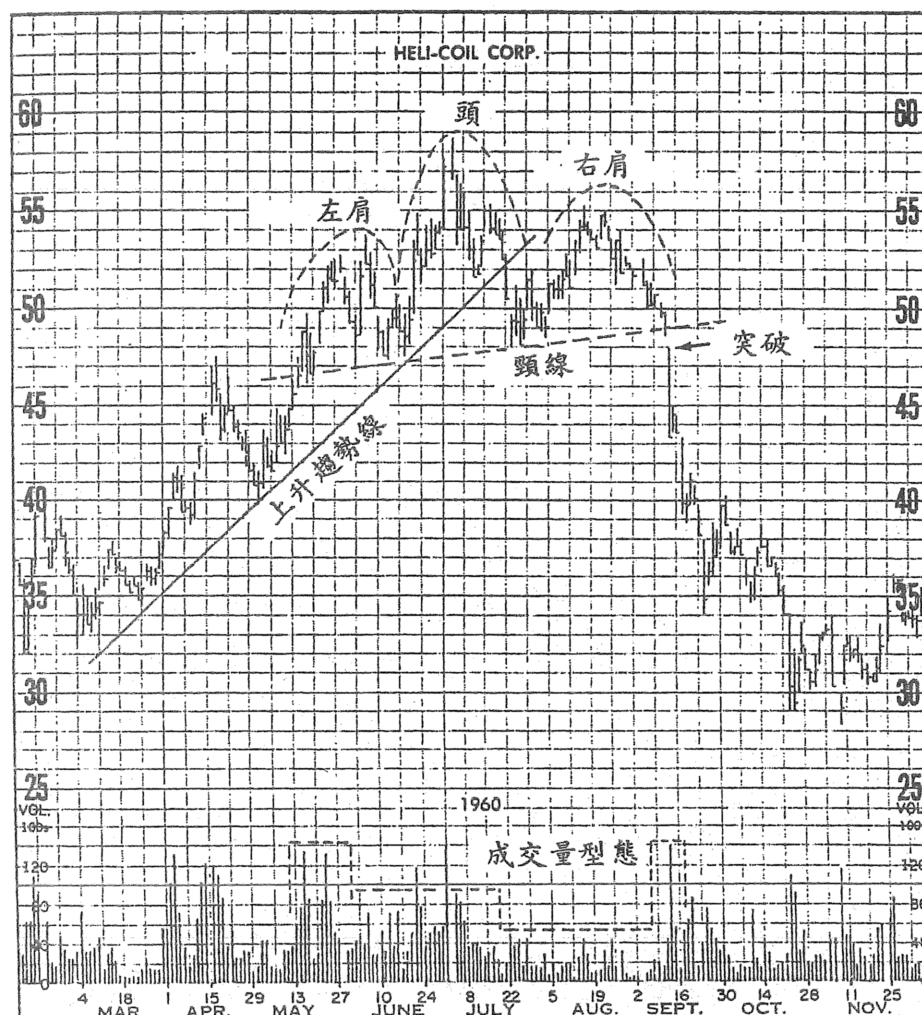


圖 9　HELI-COIL — Head & Shoulders Top

不用划出这个大的头肩顶的轮都，就可以很容易的认出。划线者看出在六月的股价发展，注意成交量的型态的变化，他该有越势将会反转的警觉。和前一个高点五月比较，新的高点所伴随的成交量是灭少的。接着在 7 月 22 曰的突破趋势线潜伏着反转的危机。第三个重要的线索是以非常少的成交量形成右肩，最后，突破颈线（在本例中同样是一个坚强的支撑线）几乎没有理由不卖出了。在本例中第三个线索——右肩以不寻常的低成交量形成——足够让划圆者去预测可能发展的型态，而在离顶部不远处获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

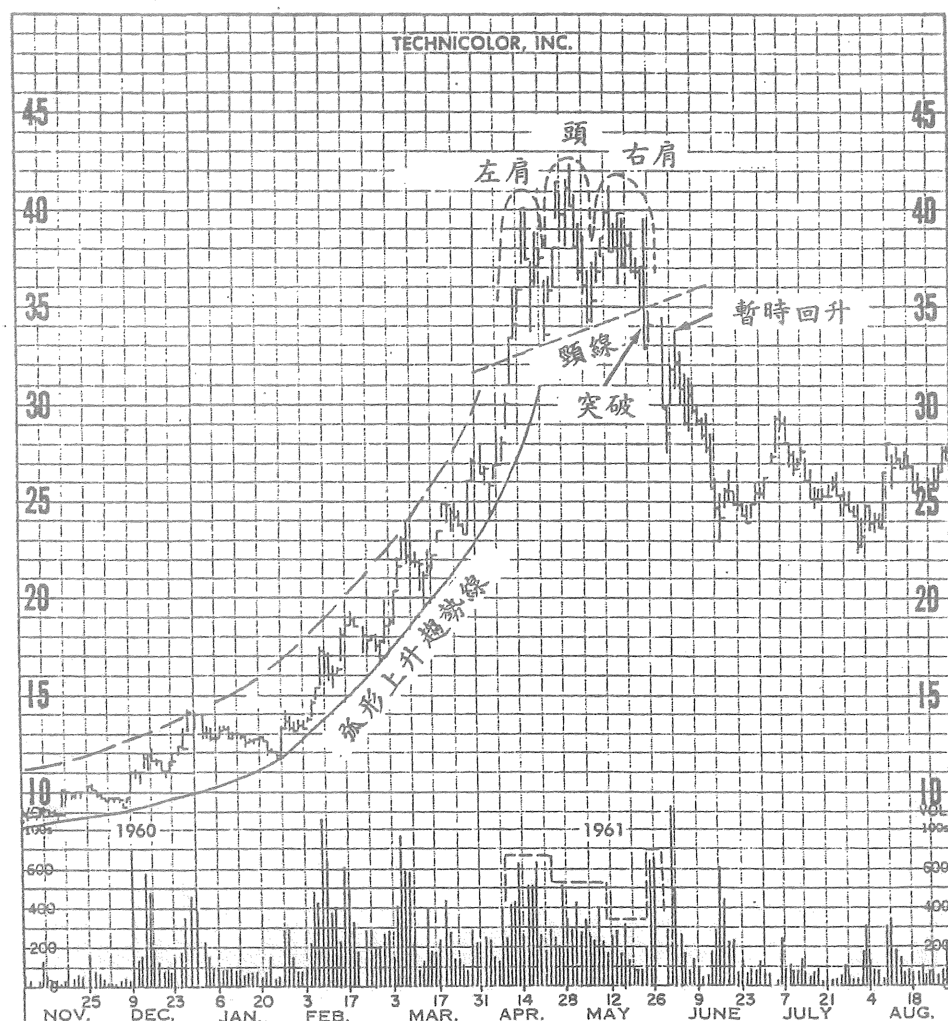


圖 10　TECHNICOLOR—Head & Shoulders Top

股价和成交量的行为，在四、五月间的头部几乎是一个很典型的头肩顶。可是因为头部和肩部太接近了（只差 1、2 点）有人认为是三重顶。从图上可以看到，股价形成一个很明确的弧形上升趋势和轨道，以几乎垂直上升的股价和高成交量到达一个极点。以高成交量形

成左肩，而在头部和右肩成交逐渐减少。突破颈线时有大成交量，而在暂时回升时只有低成交量。在图上并没有划出，在十月股债回升试验头部（现在已变成一个阻力区域），反弹到 36，最后，跌到 21 左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

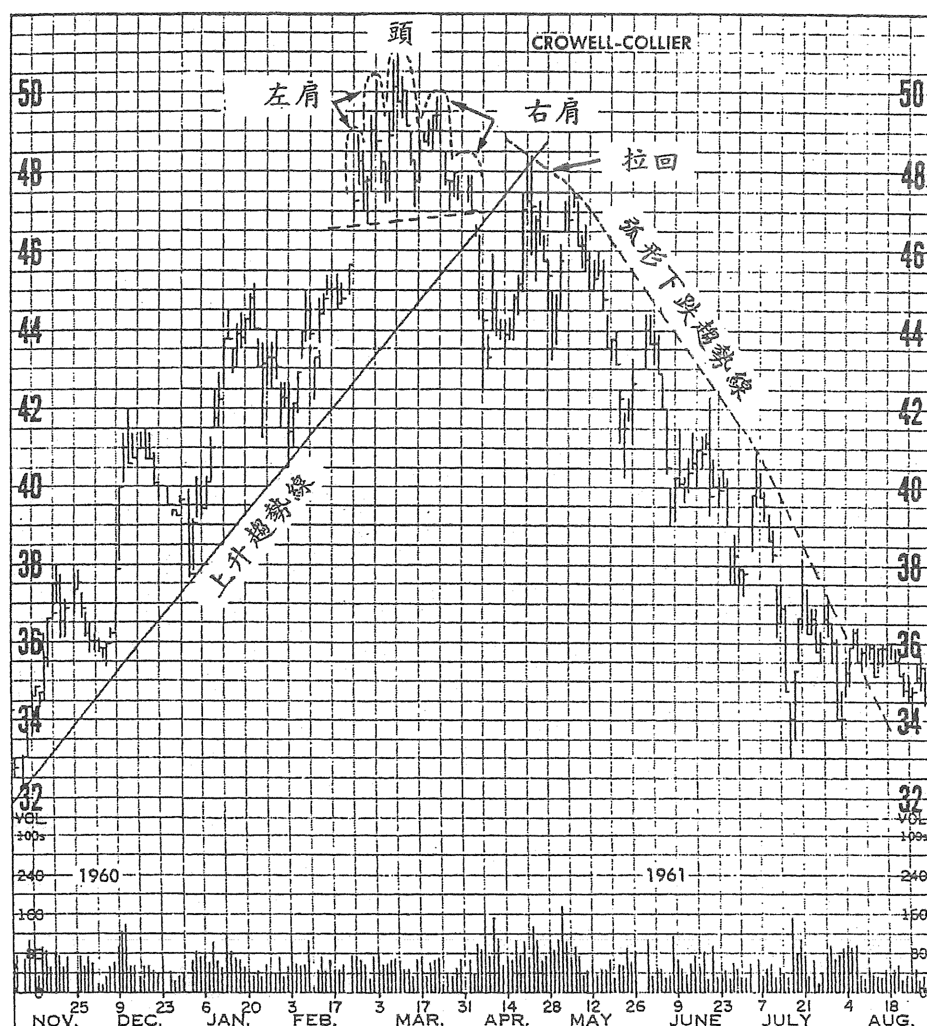


圖 11 CROWELL-COLLIER—Complex Head & Shoulders Top

如果所有形状的形成都像这幅图一样，研读图形将是一件轻松容易的事。从十一月到三月，股价几乎黏着上升超势线，然后形成一个小的头肩顶，股价回落跌破颈线和长期上升超势线，如此反转了整个超势。股价紧密的勾划出弧形下降趋势线。在这里的头肩顶有两个左肩和两个右肩，形成有趣的对称。但是头肩形的成交量特征并没有出现，因此，可以支持一些喜欢将此种型态称为三重顶的人。同时注意暂时回升并没有在颈线停住，而正好在先前的主要超势线停住，说明了奇妙的暂时回升的效果，它通常回升到趋势线的突破位置。无论将它看做头肩顶或三重顶所应用的预测效果是一致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

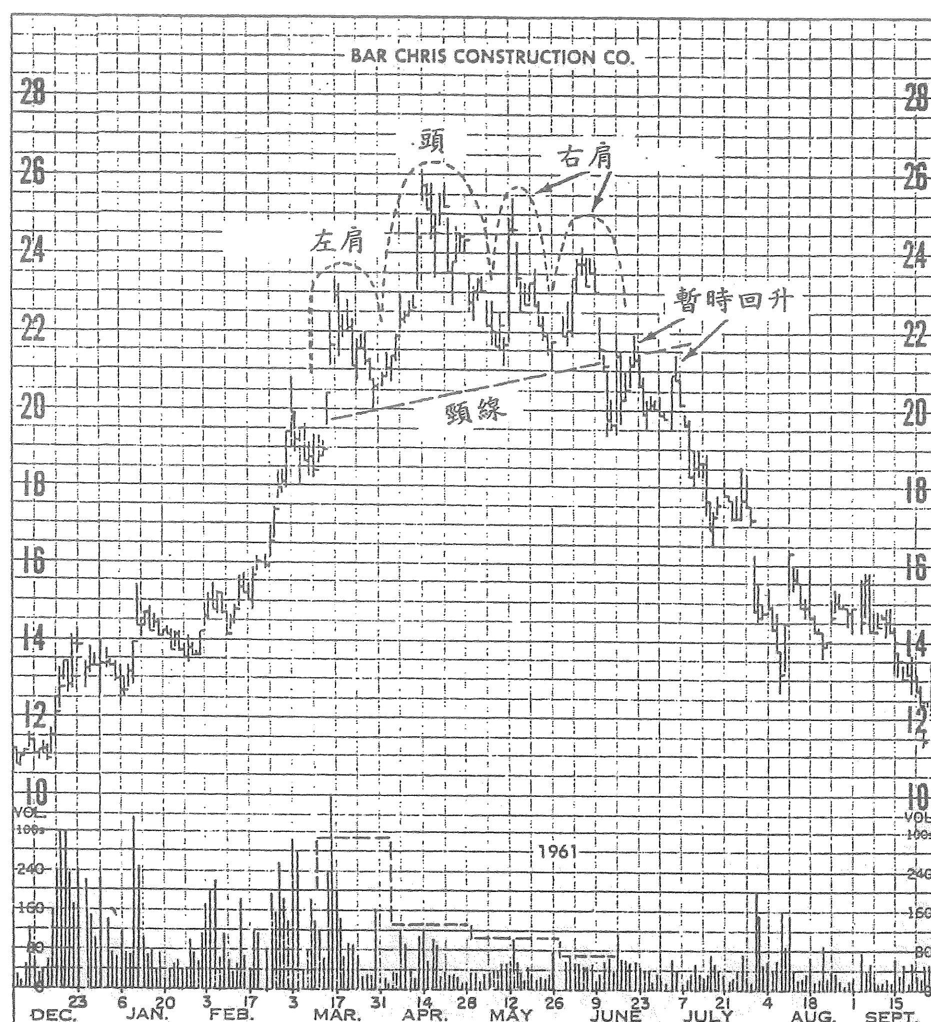


圖 12 BAR CHRIS CONSTRUCTION CO.—
Complex Head & Shoulders Top

本幅图也是弧形上升越势线到达极点后造成一个头肩顶。形成反转只有一个左肩，但却有两个右肩。巧合的是当颈线在六月被突破时，有两个暂时回升，看起来是以此平衡两个右肩，但并非一定如此。事实上，头肩顶并不一定要有暂时回升。同样的，头肩形的蹩形也是如此，这个头后来被证明为有效的。到 1962 年二月，股价跌至 9 元，将 1961 年的涨幅整个跌掉了。当读者读完了这本书后，复习这幅圆，可以发觉这幅图里有着旗形，细长三角形，三角形，测量缺口和竭尽缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

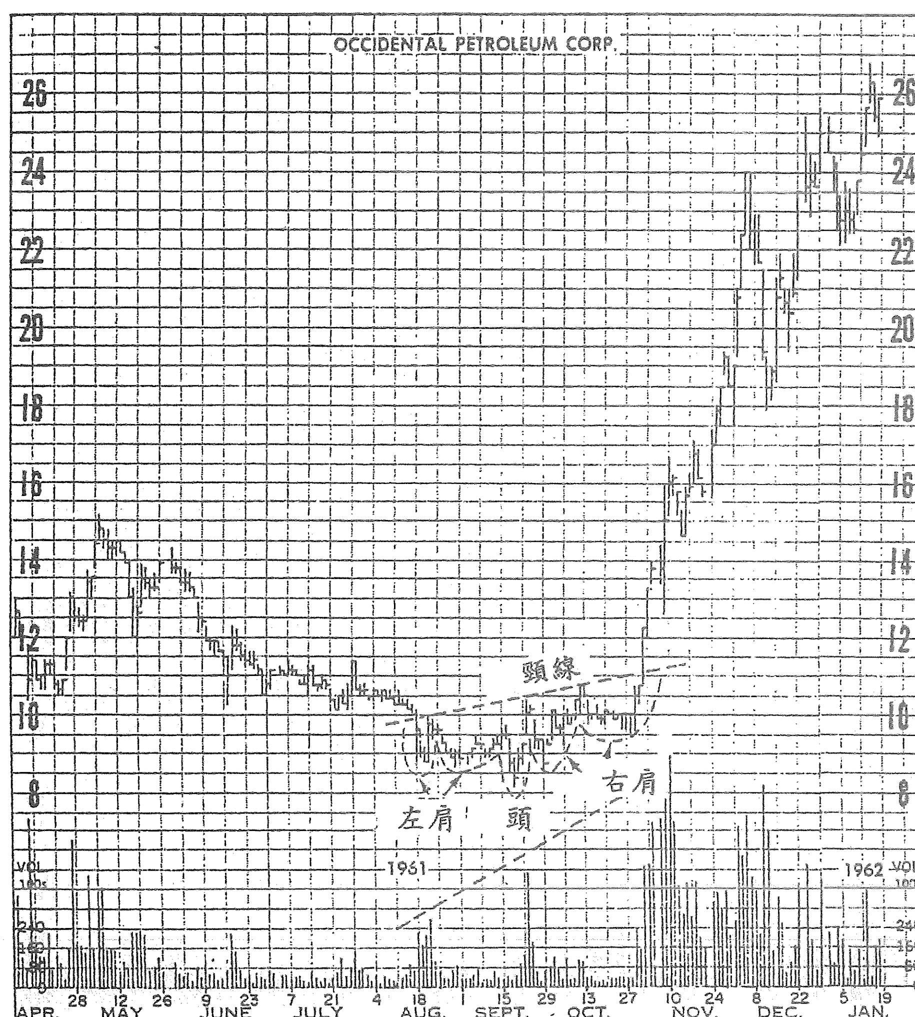


圖 13　OCCIDENTAL PETROLEUM—
Complex Head & Shoulders Bottom

这个头肩底有两个左肩，一个头，两个右肩，而且它本身还是往上倾斜的。颈线突破伴随着矩额的成交量，在突破后并没有暂时下跌，在高成交量下股价上升至 24 之间并没有遭遇任何阻碍。

在 12 个星期内，股价上升 3 倍，随后减缓上升的速率将可能造成趋势上的反转。因为它意味着供给足够满足目前迫切的需要。深思熟虑的读图者，可能会注意到在整个复合的头肩底的成形中有一个小菱形的形成。在本例中，头肩底的长期形成使得菱形黯然失色，且缺乏图形上明显的意义，其他的形状也常常在头肩型态中形成，尤其是三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖 14 VARIAN ASSOCIATES — Head & Shoulders Failure Patterns

本例图中有两个非常有趣的头肩形状失败的例子，在二月和四月间一个头肩顶很像要形成，正当价位将作突破颈线的缓慢移动时，在 4 月 8 日，股价跳高四元商盘，伴随着惊人的说交量，价位跳过古肩和头部，于是再造成一段明显的旅势。接着（六月）在同样的价位水平附近，试图勾绘出一个头肩底，但在突破颈线前股价迅速到达一个新的低点，因此警告着跌势的继续。（在读完第七章后，你将能够辨明这是一个眞正的乂字形头部。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

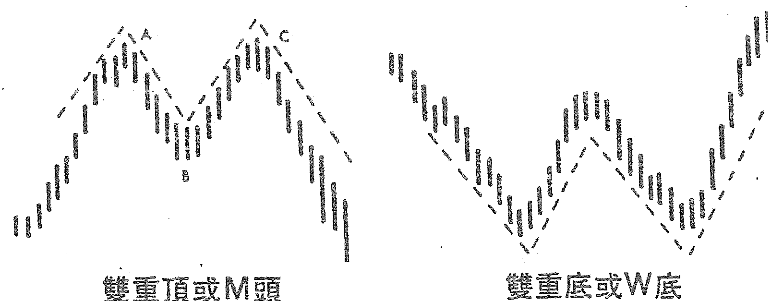
第五章

双重顶和双重底（DOUBLETOPSANDBOTTOMS）

我们最熟悉的图形要数双重顶和双重底了——虽然它常欺骗我们。

有经验的分析家只有在反转明显地确定后，才将它归类为代表市场行为的一种典型的形状，且赋与高度的信赖。初学者非常喜欢他们。且试图在每个地方都想找出，把它当成是双重顶和双重底。

双重顶（Double Top）（图例 23）很像英文字母，所以我们常称为兰头。股价很明显地涨至 A，回调至半途的 B，弹至众水平的 C 点，然后跌破先前回调的 B 点。同样地，双重底（Double Bottom）我们称为 W 底。



圖例 23

因为日线图的一般波动曲曲折折，所以初学者老是想在任何地方找出双重顶或双重底。但在实际的例子里，图形在开始形成时看起来像双重顶双重底，但结果形成一个很成功的形状却很少。而且眞正的双重底或双重顶并非很容易诊断出，一直要到趋势的反转非常明显，股价很稳定地朝着趋势移动时方能确定。

为什么会形成这种现象，一个最主要的原因，就是，正如我们在前几章所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指出的，一种股价常在前面的高点会遇到阻力，在前面低点遇到支撑。这种现象造成了暂时的整理，或者拉回一小段。但是它可能仅仅是一个短暂的停顿，等到在这些价格水平满足了各方面的供给和需求后，很轻易地穿越这个价格水平继续它的走势。对初学者来说，任何的整理型态很像厘头或界底。而且，通常这些走势，只是在图形形状的形成中，一些很平常的变动而已。

让我们仔细地检验形成一个真正的双重顶市场的心理状态。第一个高峯表示在这个价位水平，一般庞大的卖出，涌入市场来满足了买盘，并且造成了一个典型的回调。这个回调反映出的卖盘是根据下面的综合因素：譬如普遍的获利了结，和基于许多理由认为股价在目前这个阶段是偏高了。

在这个回调出现后，信心不足的股票持有者会感觉他们错过了一个在高价卖出的好机会。当短线的投资人和许多对远景乐观的人再度进场后，使得股价回复到先前的高峯时，这些在第一个高峯错失卖出机会的人，竞相抛售。再加上，在前一高峯卖掉的人，在相同的价位又再度卖出，卖盘的压力过重，使得股价再度下跌。现在，假使股价跌破先前回调的低点，很明显地可以看出在高价附近的需求都已经满足了，而且，供给仍然远大于需求。可知先前的涨势已经结束，至少，阻力造成跌势。

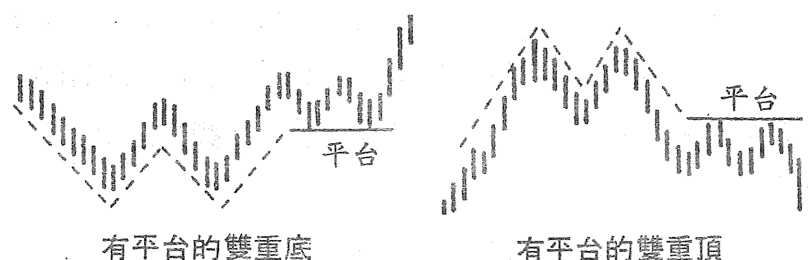
成交量

通常一个双重顶的成交量模型是在每一个高峯附近有大成交量。然而，仔细地研究许多有效的双重顶和双重底，在成交量的行为中，显示出许多重要的(不可忽视的)变形。成交量可能在一个高峯很少，而在另一个高峯很大。事实上，有很多有效的头部和底部的形成，自始自终仅有不寻常的低成交量。最实用的原则将是：在一个高峯或两个高峯出现大成交量或者在成交量上有不寻常的变动（如交易显著的灭少）有形成双重顶或双重底的倾向。

变形

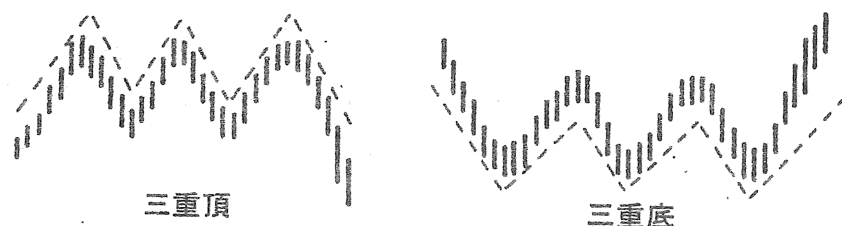
日线图显示，许多的双重顶，一峯比另一峯稍微高，但仍然是一个有效的反转型态（图例 24）。有时股价在完成双重顶或双重底中，在主要趋势形成前，会有停顿型态出现，形成平台，或者一个密集区域。尤其在双重底中更常出现，这种平台通常出现在 W 形中右边之后，或者正好在突破的区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖例 24

在日线图上，三重顶或三重底是一种为人所熟知的，而且是有效的变形（图例 25）。但在周线图或月线图中却很少出现。在这种情况下，股价从第二个高点滑落，但在先前的低价位水平遇上了支撑买盘，并没有突破形成新低价，反而形成第三个高峰，然后，再度跌落。直到现在，在两个高峰已经用尽了两个先前低点的需求，买盘因力道不足而滑落。在第一个高峰成交量可能很大，在第二和第三高峰相对地有减少的烦向——然而，当新的主要趋势开始时，成交量将会再度增加。



圖例 25

市场策略

保守的图形分析者可能会等到形状完成后，才采取行动。有投机冒险倾向的投资人将会尽量去预测可能发生的情况，而想在高价圈卖出，低价圈买进，读者可依据所渡冒的风险而决定如何进行。

这里有几个必须遵守的戒条，举个例子来说，不能以一个小的型态——形成的时间很短——来支持一个主要的变动。另外，正如在本章开头所指出的，即使一个很有经验的分析家，也很难去预测双重顶和双重底的形成。如果能对下面的几个问题给予适当的答案，将减少很多的风险：

1. 从第一高峰算起，股价是否跌过 5% ？

2. 在第一高峰附近是否有高成交量？

3. 历史价位指出在此是否可能成为一个主要反转点？举例来说，是否为预期的长期支撑或阻力点，或者主要趋势线已经突破了？

4. 一般的大势是在跌势中？或形成盘局？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

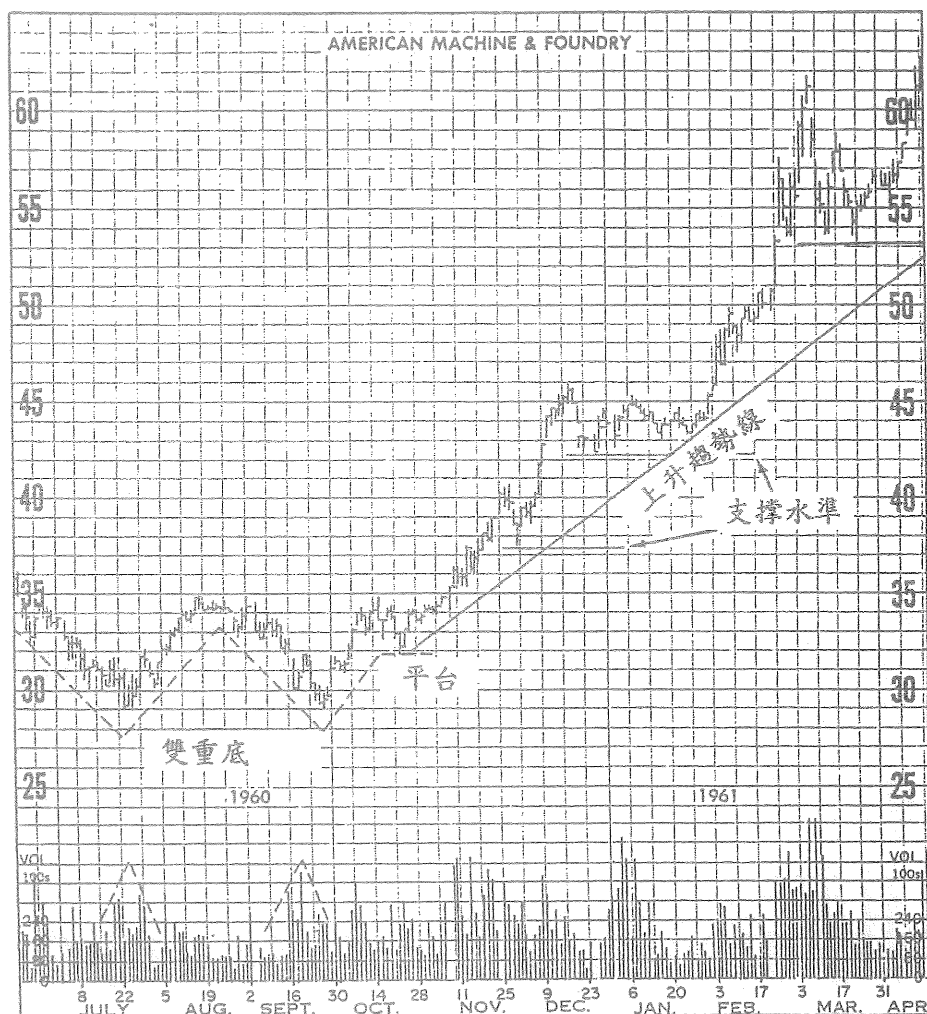


圖 15　AMERICAN MACHINE & FOUNDRY—
Double Bottom With Platform

AMF 是一个附平台双重底的完整实例。成交量在两个底部附近作轻微地扩张。然后，在形成平台后明显地上升，在效果上完成了整个形状，到 66 元的整个过程，没有被主要的超势线和支撑线破坏。后来，有趣的事在 1961 年五月（图上没有划出），股价跌破超势线和 107 支撑线，然后继续下跌，到了年底，70 以上的涨幅全部跌回去了。（当读者读完了整本书后，再回来分析此图会发现有其他的形状，并没有在此图上标出——一个楔形，和一个头肩形失败的例子。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

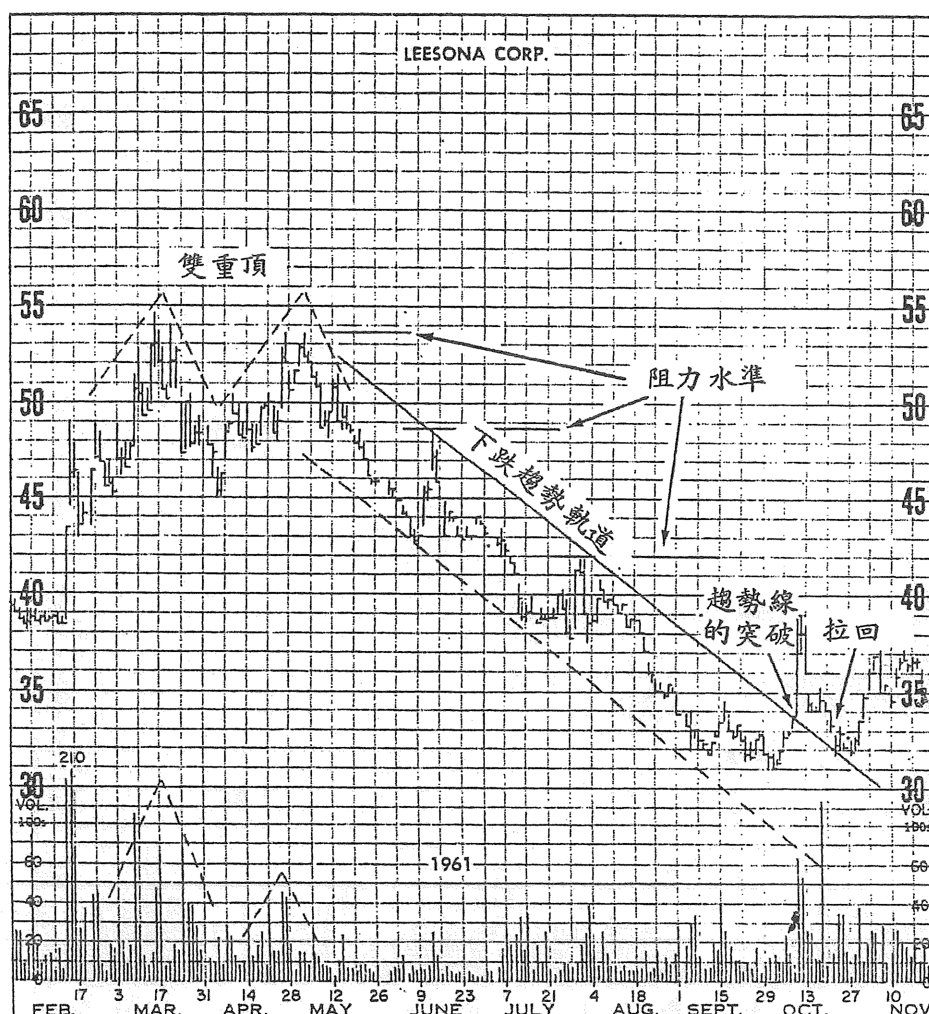


圖 16　LEESONA—Double Top

在月到达的第一个高点，是从十二月 33 元旅势中的最高点。在四月反弹后的新高点，只有微少的成交量，显示出突破到嶄高点有所隐忧。当到了第一个高点（M%），成交量增加而涨势受阻，明显地表示卖盘大于买盘。因此，在跌破 45 元水平后，双重点确定了。接着的跌势把先前的涨幅都跌掉了。下跌趋势线在圆上明确的标示出。须注意的是，在十月突破趋势线的反弹，不可思议的回升到趋势线（在第三章已经描述过它的效果）。同时须注意的是在跌势中建立的阻力水平，并没有被破坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

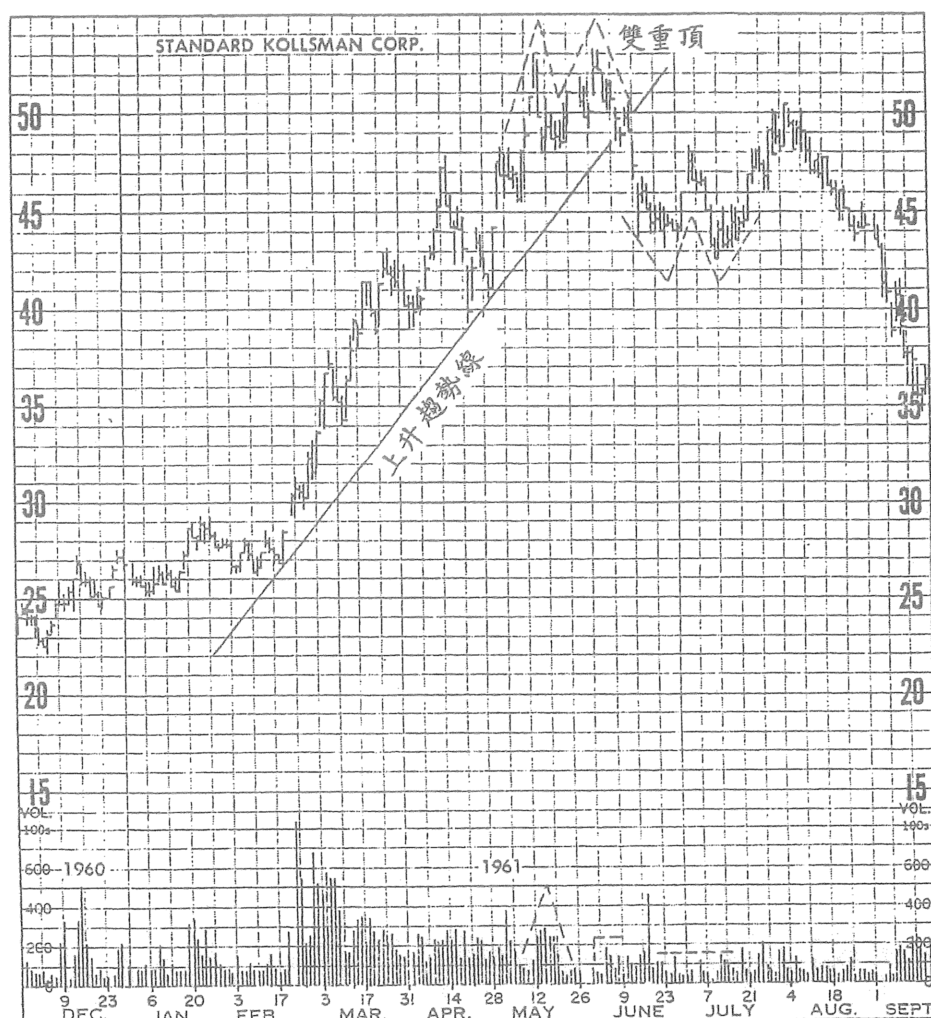


圖 17 STANDARD KOLLSMAN—Double Top

在五月和六月所形成的双重顶十分有赵，因为，就在它形成后不久，又形成了一个好像是双重底的形状。这个不寻常，有抵消效果的双重底成形所造成的反弹，严重地威胁双重顶。但是失败了，跌势继．续了。分析这两个形状须考虑到的是：双重顶的出现是在一段涨势之后，而且头部形态完成后，也跌破了主要趋势线。成交量在第一个头部很多，第二个头部很少。第二个形状——虽然潜力发展成双重底，但它的发展，却是在可疑的价位水平。成交量在两个底很少，紧接着的反弹并没有突破有意义的点。这个双重顶，虽然引起分析家的怀疑，但最后，却证明是一个有效的讯号（到 1962 年二月股价跌破 29）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

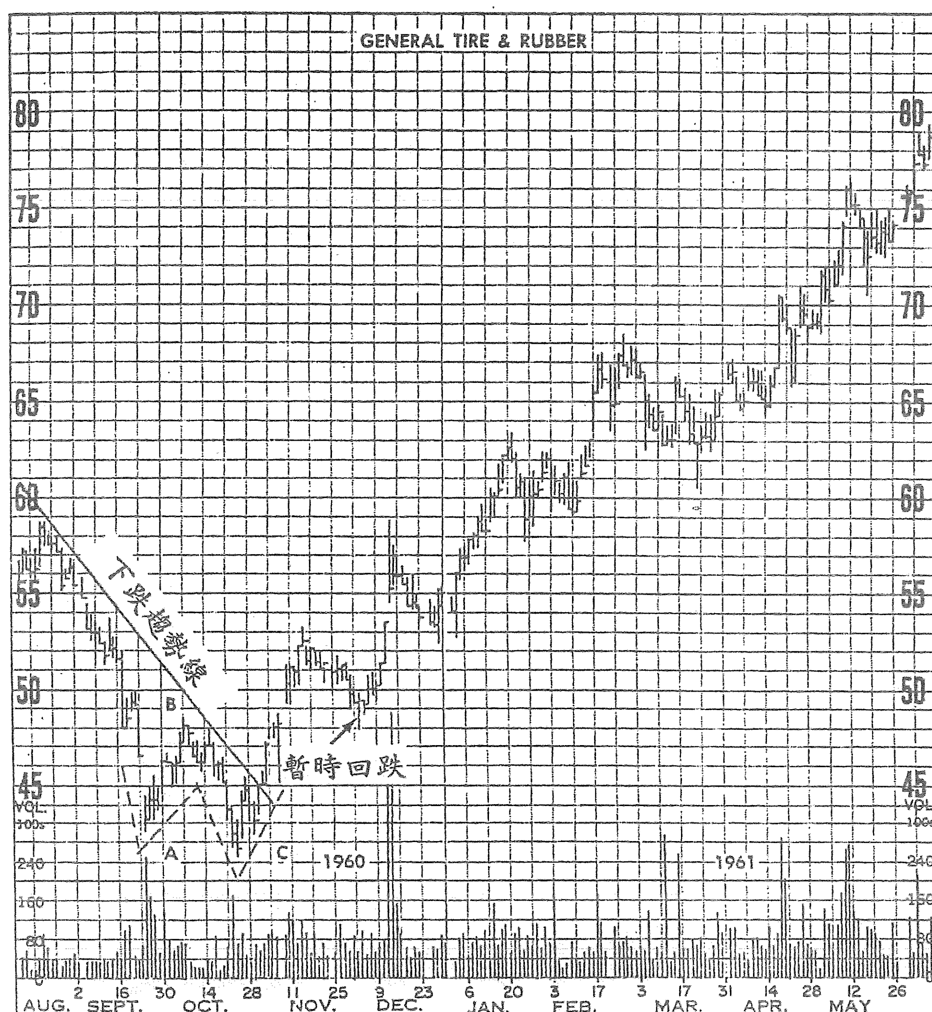


圖 18　GENERAL TIRE—Double Bottom Variation

股价在十一月的反弹，超过十月的高点㈤，在此以前很难——有可能——确认一个双重底的形成。第二个低点（C）比第低点（A）点引起疑虑。因为在大部分的双重底形状，第二个低点都比第一个稍微高。但有一部分例外，就像这一幅图。在本章提及「在一个或两个高点或低点（就底部而言）高成交量有确认双重顶和双重底的倾向。」这是第一个线索。第二个彩线是：在十一月的第一个反弹，突破下跌趋势线。然后，继续上涨超过 B，完成了底部型态。因为从 C 的反弹超过 B，我们认为回调至 B 水平为暂时回跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

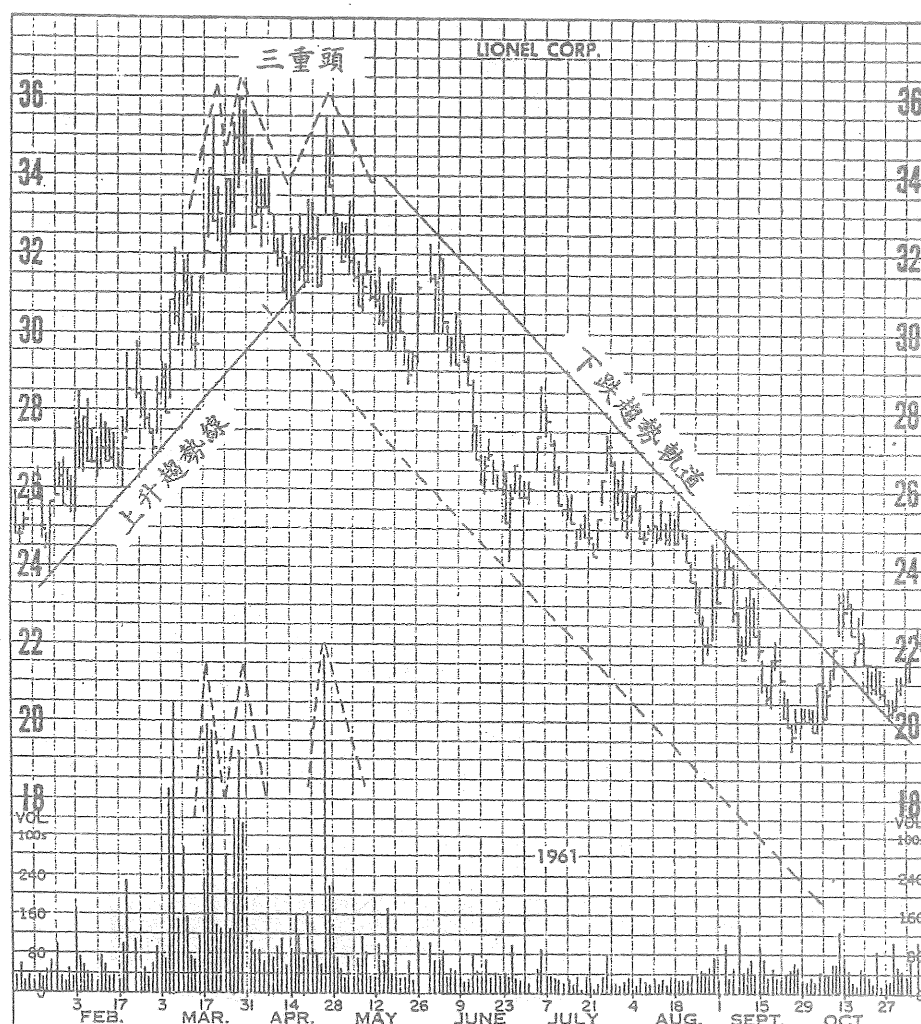


圖 19 LIONEL—Triple Top

在三月 21 曰，Lionel 到达 35% 高峰，收盘却比前一天收盘更低，成为一天的反转（见第十一章）。六个交易日后，股价到达另一个斩高峰 357/8，只超过一天反转的高点 3/8。四个星期后，第三个往上.涨的企图停在 35 1/2。每一个高点，伴随着不寻常高成交量，形成了三重顶。本章前面的内容指出：三重顶是很难得看到的，并且把它列为一个普通双重顶的叟形。事实上，前面的两个头看起来像是一个很渍楚的双重顶。分拆者如果照着这个模型行动，然后看到了第三度的上涨会大吃一惊。他必须在第三个上涨突破先前的高点前，把持自己的立场，确定的下跌趋势十分接近趋势线，一直到十月才突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

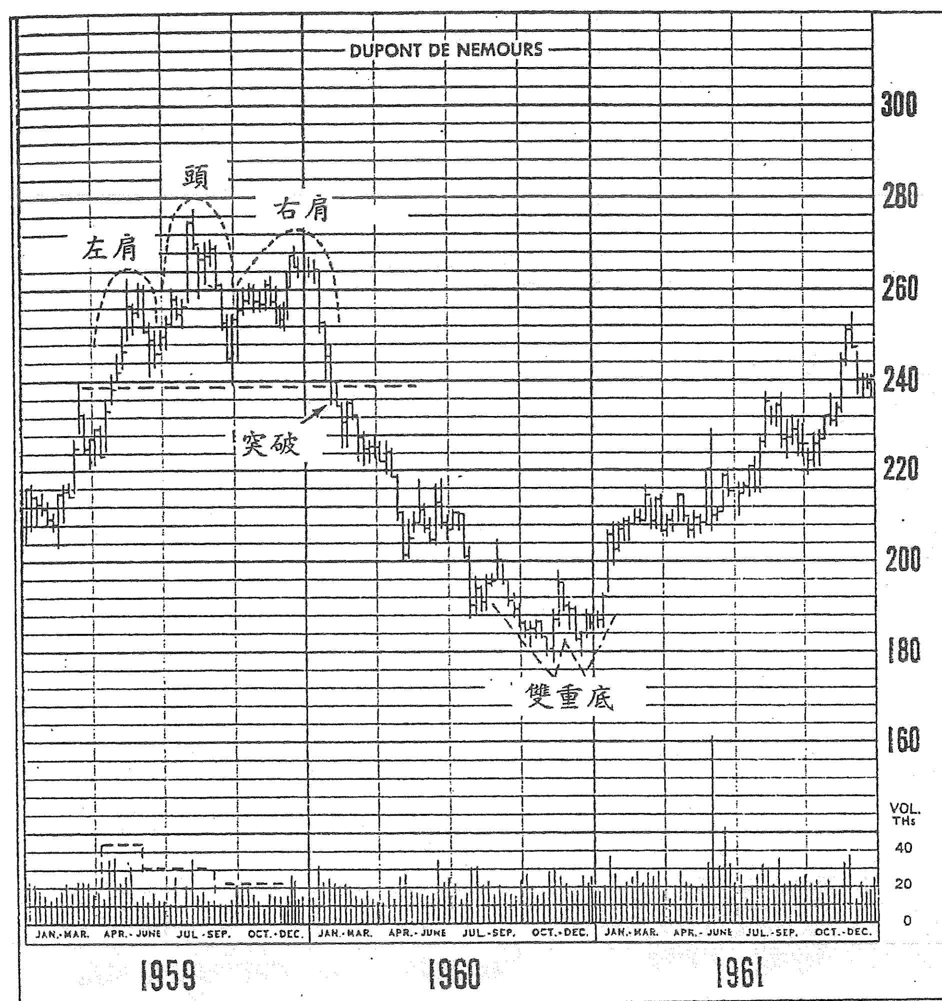


圖 20 du PONT（Weekly Range Chart）— Doublc Bottom

上图是 Du Pont 公司的周线图，也是本书第二个通线实例图。显示遇线图也和日线图一样，有着相同形状。在 1960 年末所形成的双重底结束了大约 100 点的跌幅，卽每股跌落了 100 元（这种事实将震惊一般大架，他们很难相信，一种「蓝寳股票」（blue chip）为什么会下跌，而且 Du Pont 是「蓝寳中的蓝宝股票」）。在 177 之左右买盘使股价反弹 20 元，随后股价再度下跌，测验 177 元的水平，买盘再度在 177 元上增加，这次的反弹使股偿超过前次的高点，完成了双重底的反转。看了 1959 年的高点一瞥，显示出一幅头肩顶（只是没有看到暂时回升）股价和成交量的型态非常标准。这种形状在前一章已讨论过了。

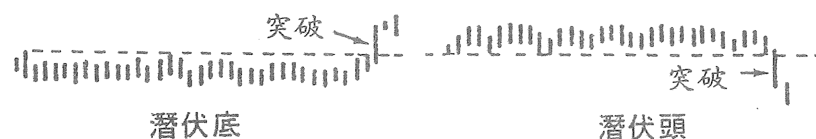
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

潜伏形状和碟形
（LINE AND SAUCER FORMATIONS）

潜伏形状和碟形是图形分析家梦想中的形状。它们很容易辨认，并且很可靠；它们通常有持续进行的潜力，而最为理想的是，它们在头部或底部给图形分析家足够的时间确定走势。它们只有一个主要的暂时回跌（升）。它们在热门股中是很难得出现的。当一个潜伏形状，发展成一个主要的底部形状时，通常我们称它为「潜伏底」。它们出现在图上是仅在极为狭窄的区域内，股价作注横的移动。紧接着，突然往上冲出脱离先前价位区域。有时（虽然它

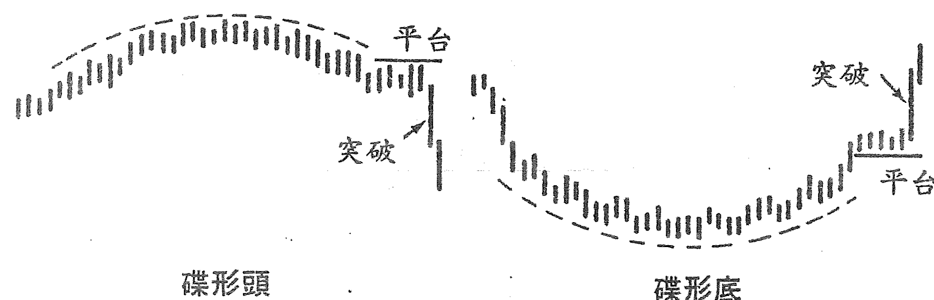
们很少出现），一种潜伏的形状，形成了主要的头部，在这种情况之下，它看起来像美国的西邓台地或高原。



圖例 26

蝶形或称「图形反转」，很接近潜伏形状，有它们的特质，而几形成更快（看图例 27）。图形成一个碟形，逐渐成弧形上升（底部开：状）或逐渐成弧形下降（头部形状）。当然，这种曲线变化警告一种主要的趋势即将来临。另外还有一种美丽的图形；一大部份的碟形（并非全部）发展成一个柄或平台。在还没有发展成主要的趋势前，有着水平或稍微倾斜的形状。或许，这种形状的称呼应该以「有柄的碟形」来代替。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖例 27

它是如何发生的

对于所有的这种有效的型态，以某种情况来说，它们源于典型的市场心理。举例来说潜伏底，发生于某一种股票的供给和需求有着稳定的平衡。此时，这种股票的成交量很少。因为，以远景来说，它们没有改变，不变好，也不变坏。没有任何新闻来引起别人的注意。持有股票的人，没有任何理由，在目前的价位出售；可能的买者，没有任何理由在目前买鬼；尤其他们只要一将价位叫高，就有可能将想卖出的人赶跑。从潜伏底部伴随着高成交量很可能酝酿一些消息，种新产品的发现，营业状况盈余的大幅增加，企业的合并……而这些传闻或事实使得对这种股票的需求作不寻常的增加。附带说一句话，这种突破很少伴随着公司的正式声明一这种事会发生在以后。通常，「了解内幕的人」在潜伏底的阶段中，会悄悄的买进。总之，了解内幕的人已经买进，而迟早这种事实，会有更多的人知道，而使股价开始往上冲。

成交量

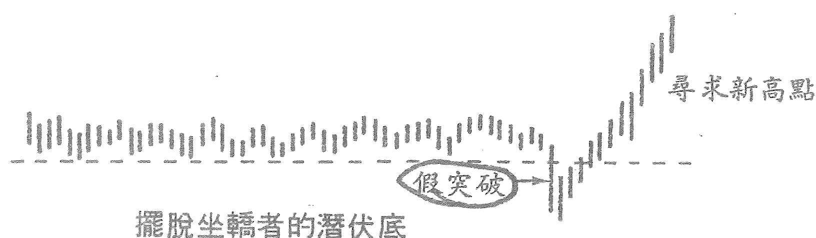
潜伏形状和碟形的形成中，一项很明显的特征是成交量随着股价板高而增加。在整个潜伏底中，成交量出奇的少，一直到价位突破达新的高价。那就是说，，开始时比较少，然后，扩张的很显著。

另一方面，在典型的蝶形中，在整个形状的转换中、成交量缓慢的减少到一个低限，然后在完成形状，或者在形成平台状时逐渐地增加。成交量也形成一个碟形，它可能在平台状的形成时，成交量渐多，而在股价突破平台状时，显著增大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本章的开头，我们曾说潜伏状和碟形非常容易辨认，而且我们也讨论了确认它们的方法。现在，我们要提出一项警告。分析图形的碎形状需要抱持的态度是：除非形状快接近完成）否则，不能认为它一定是完成这种形状这种警告，同样适用于形状简单的潜伏形状和碟形中。一种股价可能看起来要完成某种形状，但却立刻形成完全不同的形状。

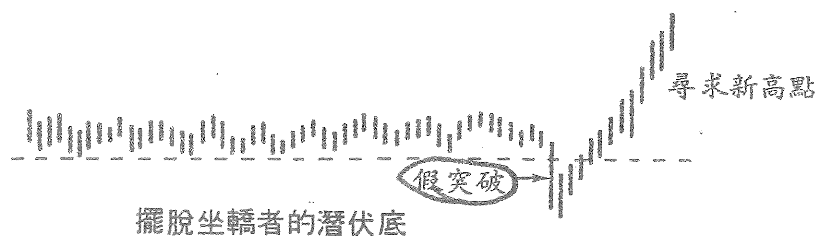
这里有一种有趣的潜伏形状的变形值得说明，有时，在突破以前，会产生「摆脱坐轿者」。那就是，一种作相反方向的摆动，将胆小的和不知情的股票持有者摆脱，（看图例 28），在摆脱以后，股价到达新的低点，然后在高成交量下回升，突破长期的区域達到一个新的高价。虽然这个短暂的跌破盘档给人的感觉是市况的软弱，但它有正统潜伏底部一般的效力。



圖例 28

市场策略

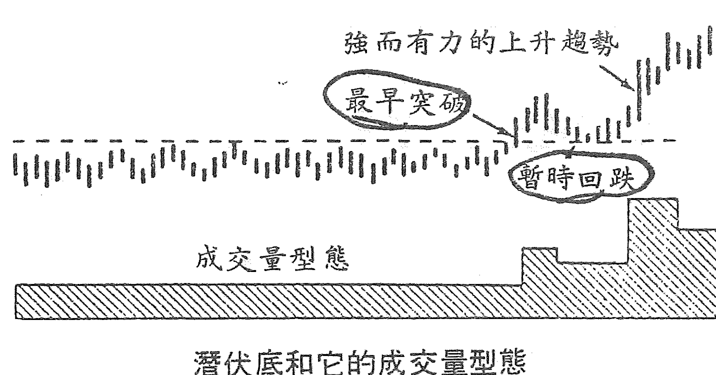
很不幸的，我们「理想中的形状」不常发生在成交量很多的股票。潜伏形状和碟形，常发生在成交量少而一般大众没有多大认识的公。换句话说，跟进这种股票的获利是狠可观的，而风险却很小。因此，它值得以图形作分析的投资人来收集这些图，密切注意潜伏形状和碟形。



圖例 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

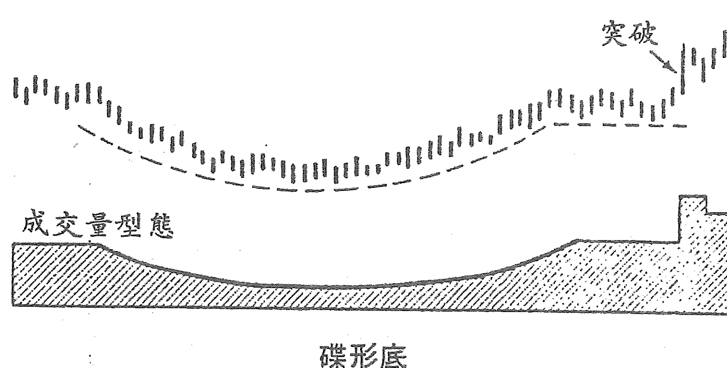
买进这种股票最好的时机是当股票突破长期底时。不错，在作主要的变动前，通常价位会回到原先盘文件的水平。（见图例 29）。但因为这种型态的形状（涨势）非常的陡，因此，如果稍微犹豫可能会搭不上巴士。



潛伏底和它的成交量型態

圖例 29

当一种股票在形成一个碟形底时，投资人有足够的时间决定如何采取行动。事实上，有四个很恰当的时机买进股票在弧形上升曲线，当成交量和价位逐渐上升时。在弧形上升曲线完成时，这时股债回升，成交量稍减——但是很难准确的预测出曲线何时完成。形成平台时，最好在平台成交水平的低限。在真正的突破平台时。



碟形底

圖例 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

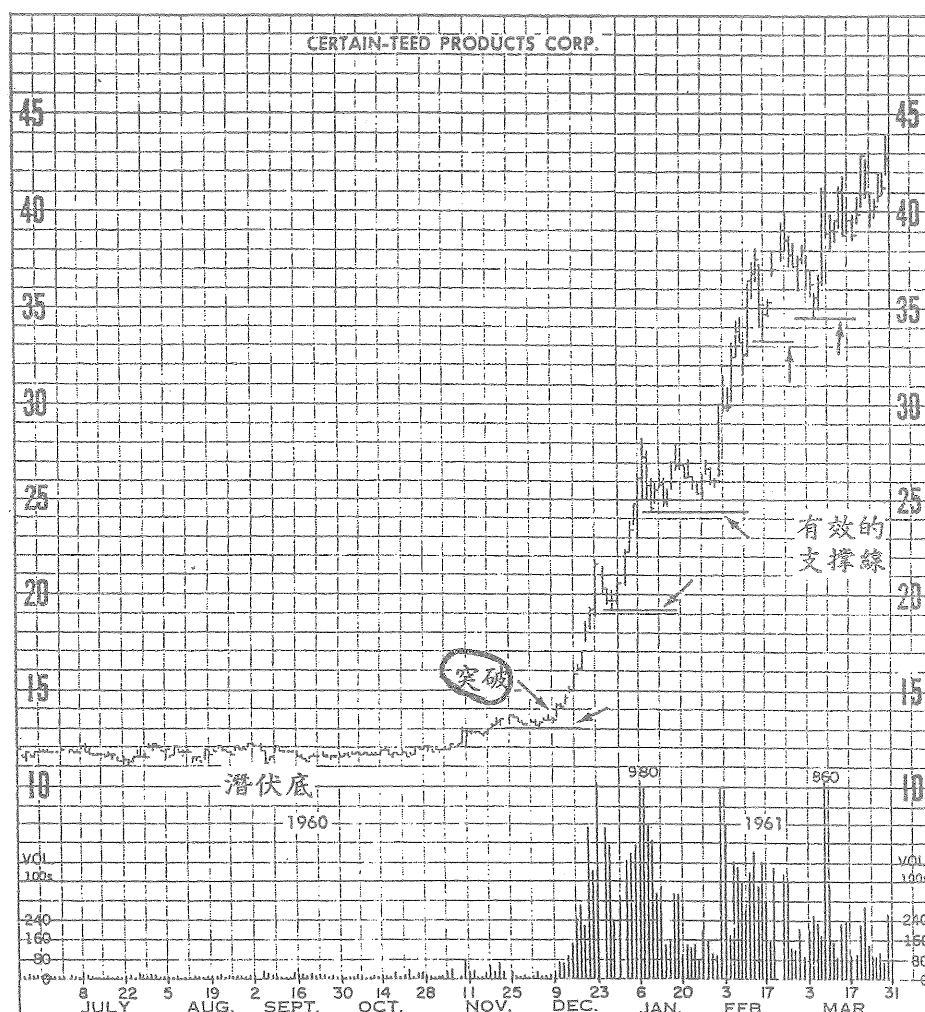


圖 21　CERTAIN TEED—Line Bottom or "Long Base"

这幅圆被选出来描述一个不寻常的潜伏底，它几乎因为缺乏成交量而不能完成形状。如果图形够长的话，它会指出这种潜伏底追溯到数年以前。价位扣成交量同时脱离潜伏底。方老的傅说「底部盘得愈久，涨得愈高」，在这里得到了确认。这种股票的走势，在十一月时，股价静静的在 13，在这幅图的末尾，3 月 31 日，涨到 44。在五月，涨到 64。有趣的是，没有一条有效的支撑线（标出的水平线.）在整个涨热中被于扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

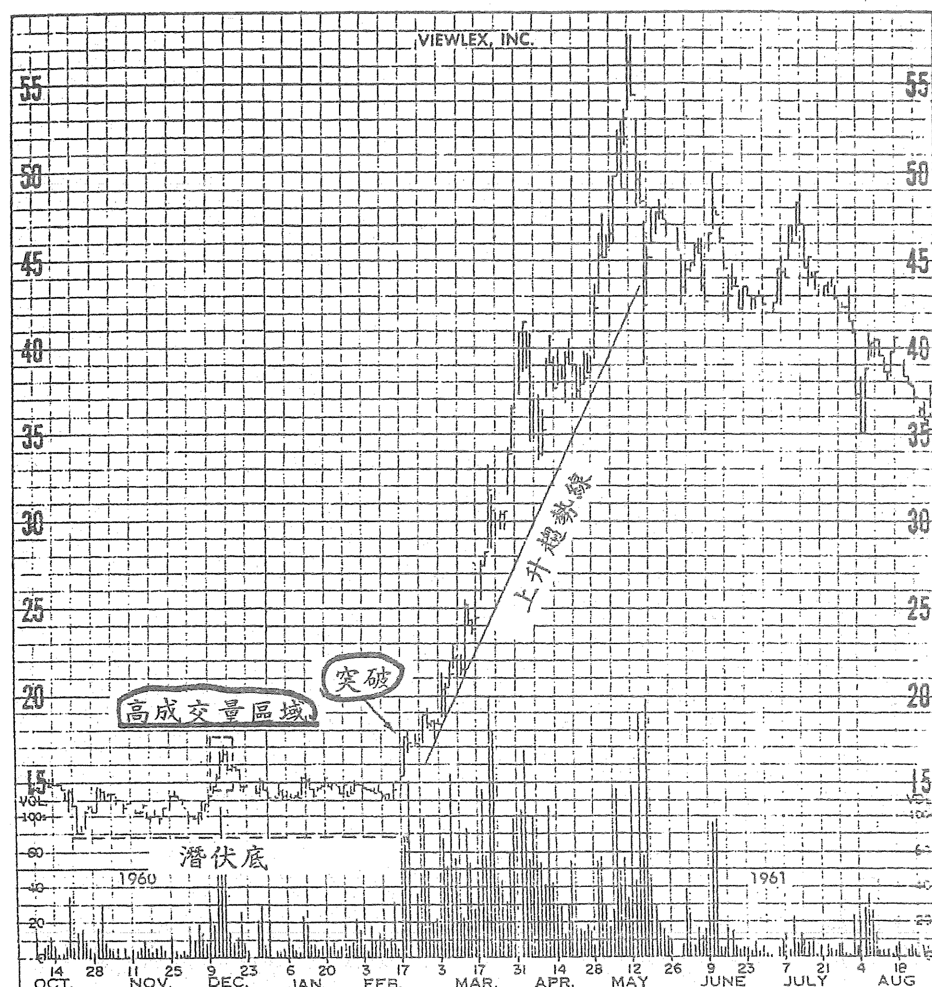


圖 22　VIEWLEX — Line Bottom

当股价以高成交量创新高偿后，这个底在二月才算是眞正的完成。在十二月，一个先前的反弹，伴随着高成交量，发出多头市场的征兆。对过去十年大多头市场的研究显示，事先都会有明显的迹象可寻。对于任何股票，股价往横移动而成交量很少时，就必须注意它的成交量讯号。成交量的骤然增加，告诉技术分折者有许多消息在酝酿。十二月失败的形状，意味着消息尚未酝酿成功。载多盘两个月以等待着大行情．并非不寻常。这种成交量的讯号，标出的高成交量区域，在第三章曾指出这是明白表示一条有潜力的阻力水平，当克服这些阻力后，将使股价更上一层楼。（在读完第十一章后，你可以认出这个头部是二天的反转）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

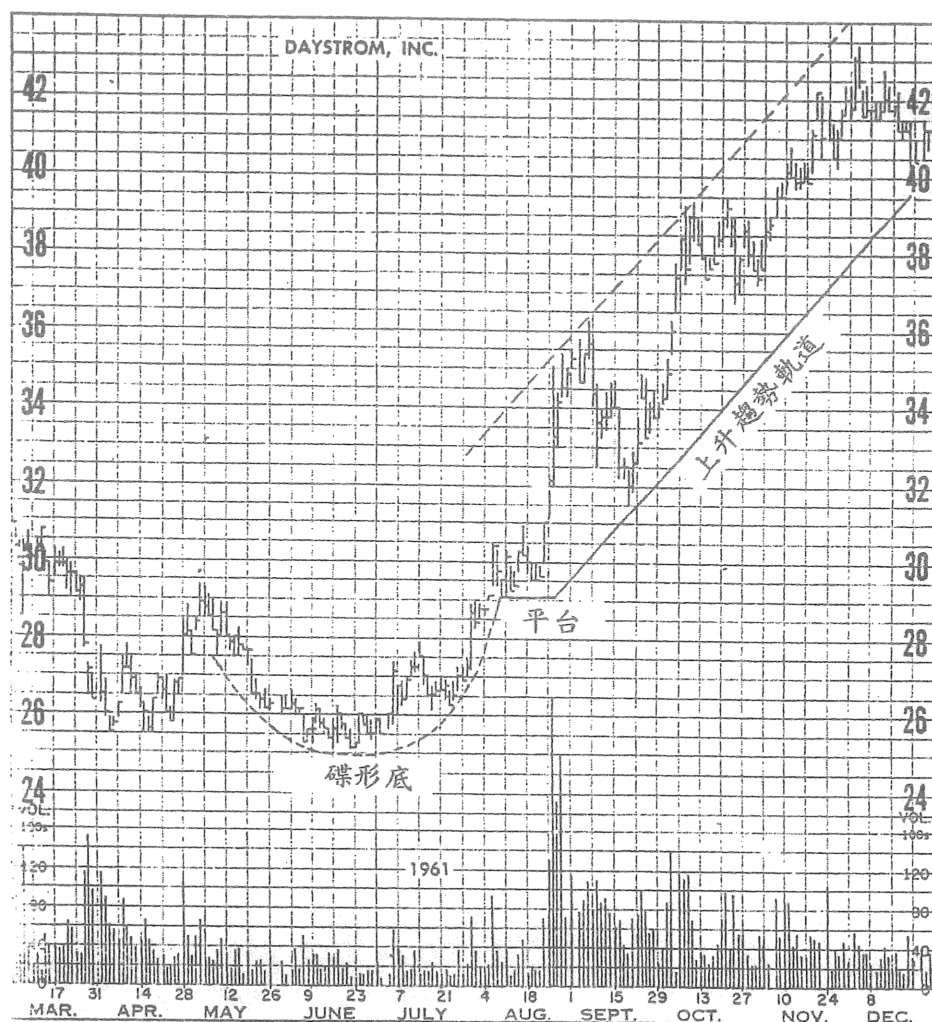


圖 23　DAYSTROM— Saucer Bottom

这个碟形的底部建立在五月、六月、七月。看起来更像一个有柄的杯子，股价随着底部成一个圆形，而成交量有着和股价相同的形状。在七月，股价有些微的不符合碟形型态，但成交量仍然维持固定的贺态。随后平台状的突破，伴随着骤然增加的成交量，接着在涨势中，仍然维持着相对高成交量。当读者读完这本书后，再回头参考这幅图，将可发现在八月和九月的一些有趣的发展，一个骤密的往上倾斜——但没有完成——的旗形，通常是多头市场最为可靠的形状，在八月成形，但最后却弄坏了，只因为要形成一个小的头肩底。接着领导走势在十月和十一月形成一个正常的旗形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

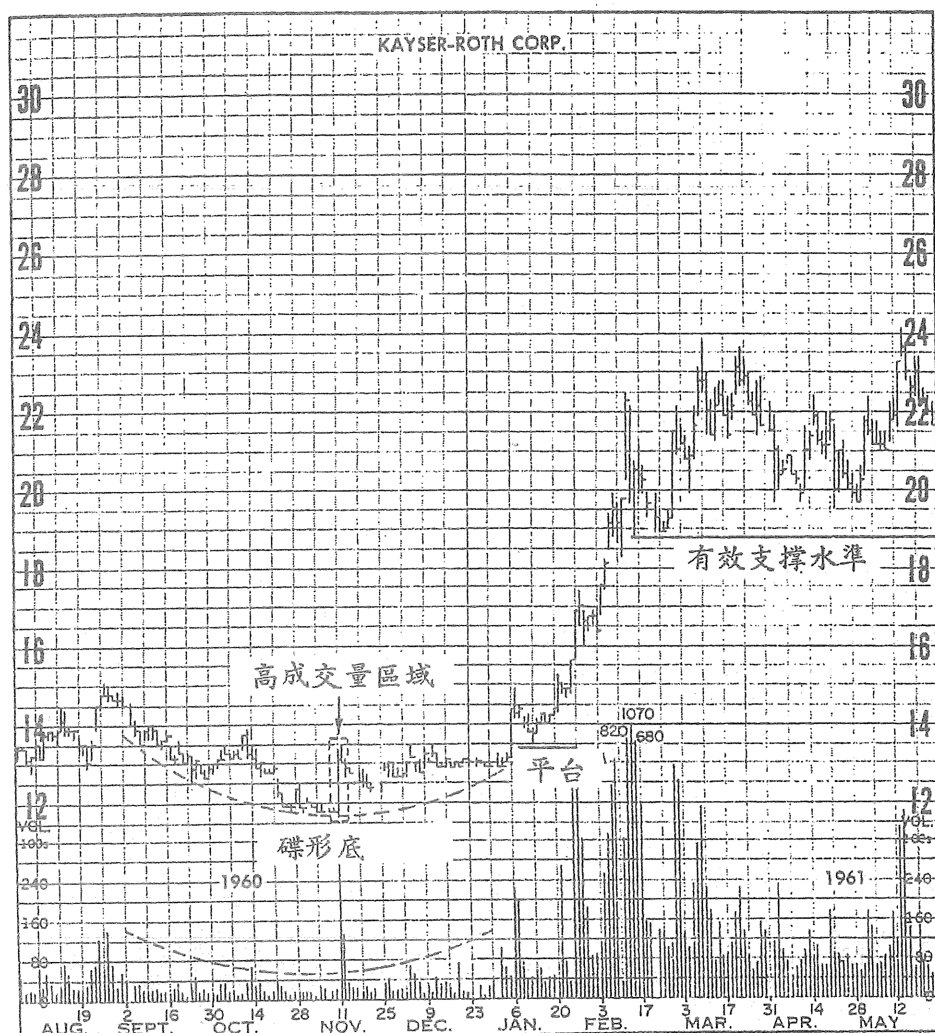


圖 24 KAYSER-ROTH—Saucer Bottom

在碟形或圆形底中，特别标明着两天的反弹，伴随高成交量。在骤然增加的高成交量区，代表着股权不寻常移转。假定，以后股价上升超过这个区域，将会有一段很明显的升幅；在这个区域买进的人，将会获利。而这个回升指出高于这个区域的可能卖压已经消失了。两天的反弹，它也可以想成如圆 22 的准备讯号。总之这个成交区域发生在主要的底部塑态。一个小的平台以高成交量形成，而后来的涨势亦有非常高的成交量，然后，股价实现了对整个形状的期待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

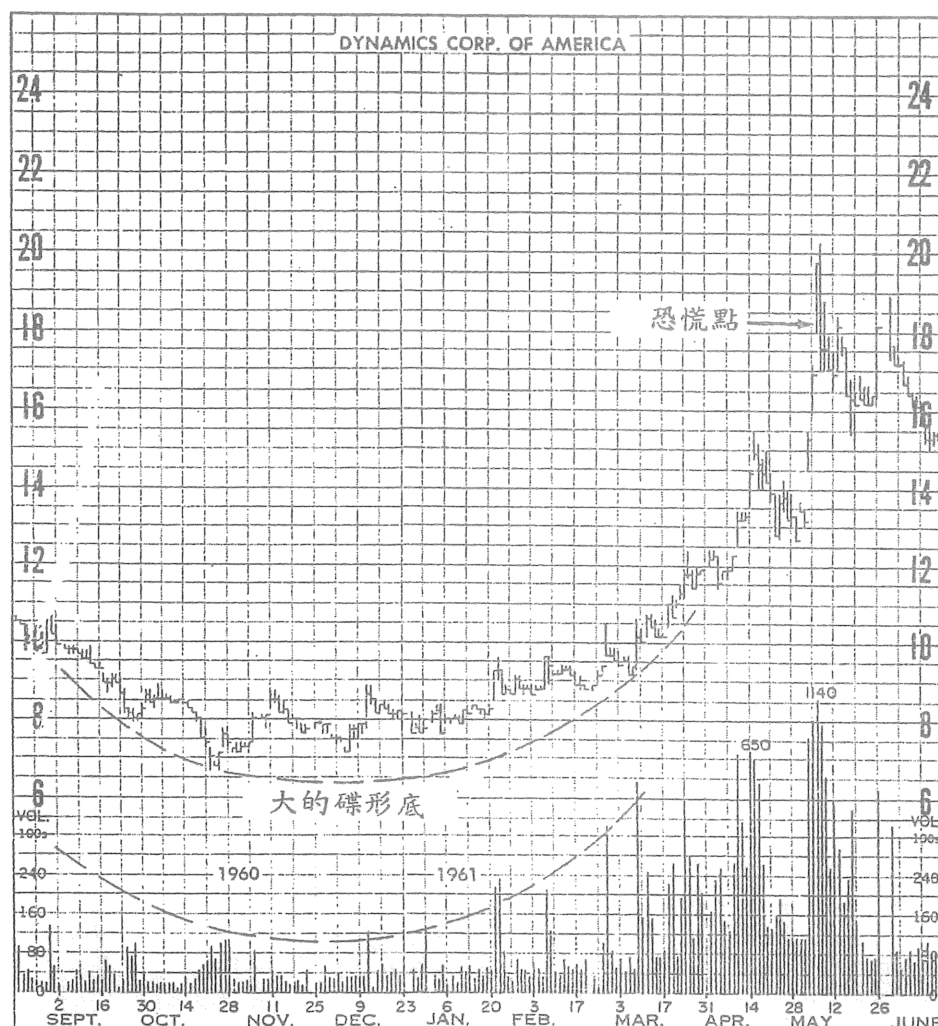


圖 25 DYNAMICS CORP.—Long Saucer Bottom

虽然这个碟形以超过七个月的时间来形成，但是这个长期的盘档事后证明非常值得。股价从底部到头部，涨了三倍，从三月开始，在八个星期之间涨了两倍。成交量在圆形底的形成中，维持着低成交量。然后在涨势中，扩张得非常迅速。这幅图没有任何的平台或把柄，这点和上面两幅图有所不同。碟形底和潜伏底有所不同的是潜伏底盘底的时间较长，而碟形底通常较短，这是一个长期微幅上涨的变形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

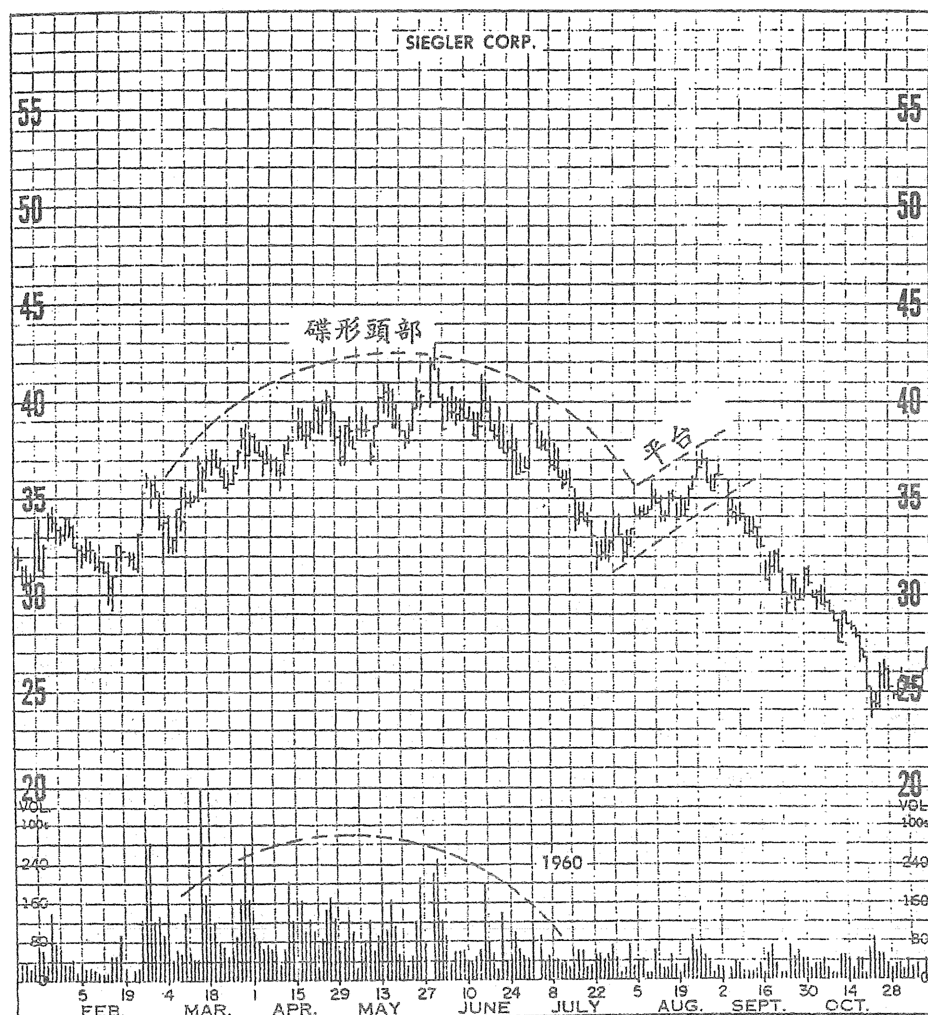


圖 26　SIEGLER — Saucer Top

除了在六月有两天很突然的涨升外，这是一个很标准的碟形头，甚至于，圆形的反转和平台或柄都很合乎标准型态。成交量的型态尤其有趣，因为它本身的形成就像标出来的碟形头。而碟形头通常表现出像这样的一个成交量的型态。但也许会在顶点形成逐渐减少的成交量。（一个倒转的成交量型态）。然而，在碟形底中，很少发现成交量的形态和股价形态不一致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

V 字型
（VFORMATIONS）

在股票市场里，正和在别的地方一样，有利润的地方，就有风险存在。而且，一般说来，利润愈大，风险愈高。因此，有一些反转的图形因为有着非凡的威力，所以它们在股价趋势图里有着辉煌的地位——但是，很不幸的，它们是最难去预测和分析的。事实上，在它们的型态完成后，即使是很有经验的分析家也很难肯定它们的趋势会有着预期的走势。这种难以捉摸的图形型态就是 V 字型。

在别的反转型态中，买方和卖方在一定的区间争胜，一方胜利而改变了领导地位。这种力量的交互作用可以说是为了反转而准备——改变了图形的趋势。但是这种现象不在乂型中出现了。正如名称上的含义，它没有准备型态。一般说来从下跌趋势转上升趋势是逐渐转变的，这是其他反转型态的条件，但由这里不见了。替代的是，乂字型反转很少有任何的警告，它是戏剧性的，而且也是完成的型态。它看起来像是经过一些预先安排的讯号，所有卖方供给的股票迅速的被买方接走了，而买方始终居于控制的地位，等待时机的来临。

因此，乂字型的趋势反转信号是非常突出的，同时它也是最难去分析的。然而，这里有几条线索，来帮助抓住它们的走势。而且，因未来为在价位的摆幅，它通常造成是巨幅的变动，因此，值得我们熟悉这些型态。在本章末尾，我们将仔细地检验一些市场实际的例子来减低对它们的神秘感。

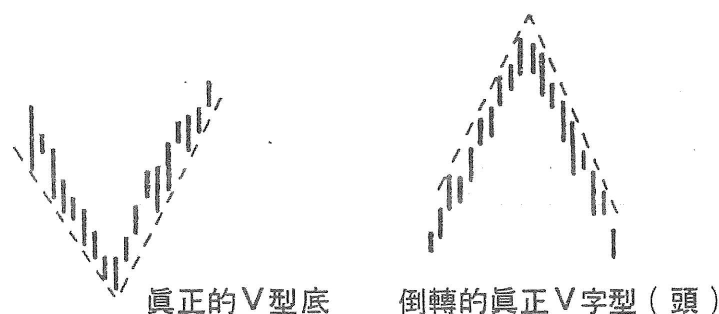
首先，让我们来定义 V 字型。它分为两种：眞正的 V 字型和扩张的 V 字型。

真正的 V 字型 THE TRUE V FORMATION

典型的眞正的 V 字型（图例 31）形成 V 字型态，它分为三部分：

A. 下跌趋势（40% 的 V 字型）：通常 V 字型左肩的跌势十分激烈，而且持续。但是，它的跌势也可能非常缓慢和不规则——正如一般的趋势正在下跌中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖例 31

B. 转折点（Pivot）：一个单独的一天标示下跌的低点。有时，反转是逐渐地，但是股价很少在这个区域停留很多天。在通常的情况下，成交量在低点很明显地增大。有时，成交量最大的一天，发生搭反转的日子，称为恐慌日（Climax day）。

C. 上升趋势（uptrend）：当股价穿过下跌趋势线（连接各个弹升波段的高点）是反转的第一个讯号，在反转以后，成交量随着上升趋势逐渐地增加，最初的一段走势，令我们很困惑。因为，一直到走势上升有一段距离后，我们仍不能肯定的认定这个形状是否为一个有

效的 V 字型反转。眞正 V 字型反转上升段的走势会和前面下跌趋势八的走势相对称（duplicate）。假定下跌趋势 A 以 45 度下跌则上升趋势大约以 45 度上升。

倒转的真正 V 字型 INVERTED TRUE V）

倒转的真正 V 字型正如它的名称所显示的。表示了一 个头，是 V 字型底的相反型态。在大部份的情形下，成交量在转折点显著的增加，整个成交量的情形，亦和股价一样，是呈现着倒转的丫字型。然而，有时在反转时的成交量却是正常的或甚至不寻常的少。

扩张的 V 字型 THE EXTEND V FORMATION）

并不比眞正的 V 字型没有威力，而扩张的 V 字型（图例 32），有更多的时间让我们来预测出，因为它和前者有一个很明显的不同。在转折点以后，当股价回升往上穿过下跌趋势线，在眞正的丫字型，上升的行动多少是直接的；但在扩张的乂字型，则有一部份往横发展的交易区域。最后，股价往上突破这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

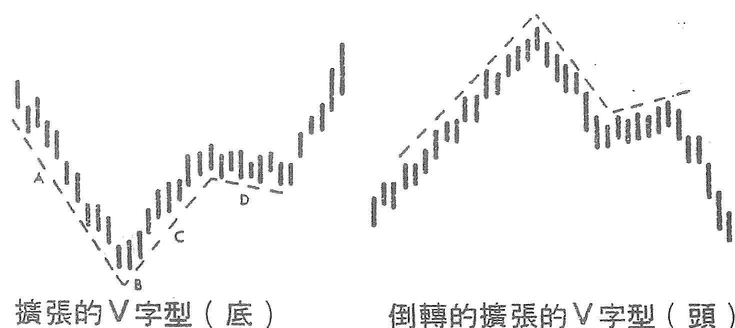
些密集交易区，完成了整个型态 6 详细地说，扩张的乂字型有四部份：

A. 下跌趋势（downtrend）：正如真正的乂字型，这个阶段可能较激烈或者不规则。在许多的例子中——虽然并非全部—下跌趋势在最后的低点一点点前被「往横发展」或「整理型态」所干扰。

B. 转汨点（pivot）：和在真正的乂字型中一样，通常仅有一天就反转了。但有时却须要好多天。成交量的行为也是类似的，通常很显著的增大。

C. 最初的涨峯（initial markup）：股价由下列两者之一推上来：⑴由前面下跌中反弹的高点联机所构成的下跌趋势线，或⑵在转折点前突破「往横发展」或「整理型态」的高点联机。在突破后成交量大增。

D. 平台（platform）：就因为这部份和真正的乂字型有所不同，而比前者更容易确认。平台可能呈现水平，但是通常稍微的往下倾斜。在平台的发展中，成交量大增，突破本身常伴随高成交量。



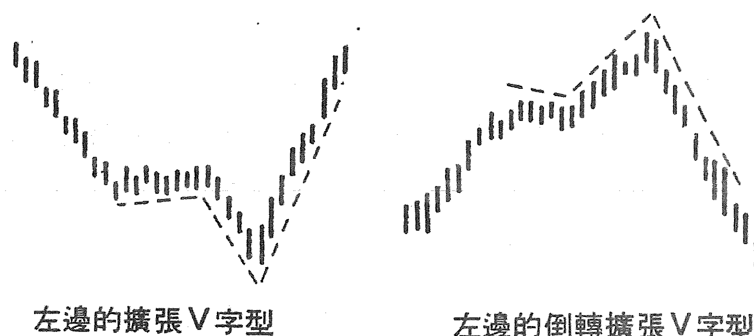
圖例 32

一个扩张的 V 字型，在股价突破平台的最高点，且伴随着逐渐增加的成交量，整个型态可以视为完成或确定了。如果平台稍微下斜，注意股价是否冲过平台回升的高点联机，如果此种突破以逐渐增加的成交量来进行，这个型态很可能会完成，此时可以在接近扩张摆动的低点买进。

左边的扩张 V 字型 ILEFTHANDED）

有时候，扩张的乂字型发展除了平台在左边外，股价和成交量的形成与上述的型态一样。正如有些人盲肠生在左边，而心脏生在右边对健康并没有任何的妨害。左边的扩张乂字型在对称的地方有平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖例 33

市场策略

学习机率，并根据它来行动是一件好事。仅靠一些市场行为的消息或盲目跟从一些数学所发展的一套严格制度是一件坏事——只要资金继续在市场上。我们需要随时以弹性和富于想象力应用在实际的市场上。

本章开头我们所说的「V 字型是最难预测和分析的」，是最确实不过的。但并不是说了解它们是不可能的，而如果是如此的话，我们就不必要浪费时间来讨论它们了。当交易者面对一个可能形成乂字的型态，须特别警觉它们会有错误的变动，随时注意陷阱。等待可能的利润同时留意风险性而准备随时撤退。

在 V 字型形成的途中，须用弹性的操作方法。每一种交易频繁的股票有下列的份子参与：短线的交易者，消遣、灵通的人，和一般的大众。几乎在所有的图形型态，这三种人的交易产生的结果随时可见，一但在 V 字型中，并非如此。它们是市场心理戏剧性反转的产物。是由一些突然的发展和一些消息灵通的投资人所不能预见的因素所导致的（很少有消息灵通的人在最低价买股票；他们通常是在下跌中分批．买进）。

一个不可预知的因素，一个政治上的突然发展，或甚至一个大众传播媒介的预测会引起不规则的变动，导致拥入市场作买卖的委托而迅速的扭转了股价的趋势。这种反转是很难预测的。

另外还有一个例外，有一大群的股票准备出售，卖出很谨慎且继续，造成了在股价结构上一股固定的卖压，一旦这股卖压消失以后，股价就像橡皮筋一样的迅速反弹上升。

在任何一种情况下，一个图形的分析者，必须很小心的注意 V 字型的完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仔细研读这种股票的历史，和目前情势的本质，来决定（预测）往后走势的趋向，然后很小心的采取行动。

对于初学者来说（也许对于有经验的行家同样适用）在V字型形成而未投入任何资金前预先作演习。在一般的情形下，没有任何方法能代替实际行动。在下面几页中，我们将提供一些实际的例子，提出一些不同的问题，希望能强调弹性操作法的重要性，增加实际的经验来对抗一些诡计，导引读者在V字型反转中获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

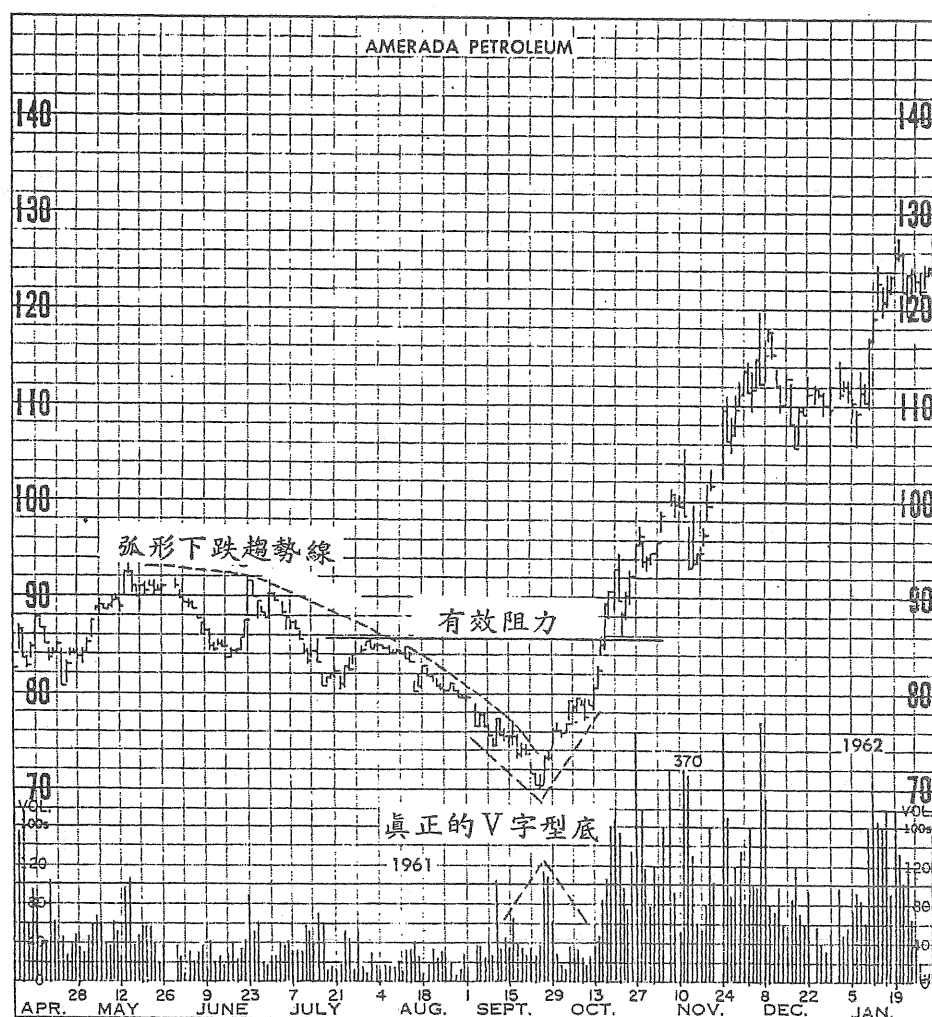


圖 27　AMERADA—True V Formation

标出来的眞正的 V 字型在十一个星期之内涨了 50 点，更令人惊奇的是市场的指数和市场上大部份的股票仍然在下跌中。在 1961 年九月看着图形变动而买进的人，非常幸运的抓住了底部反转的机会，唯一的线索是股票以高成交量往上突破弧形下跌趋势线留下了一个小的突破缺口（见第十一章）。因为 V 字型并不容易确认的，一般人可能一直等到 80，当成交量大幅度的增加，一个眞正的乂字型没有什么疑问时才跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

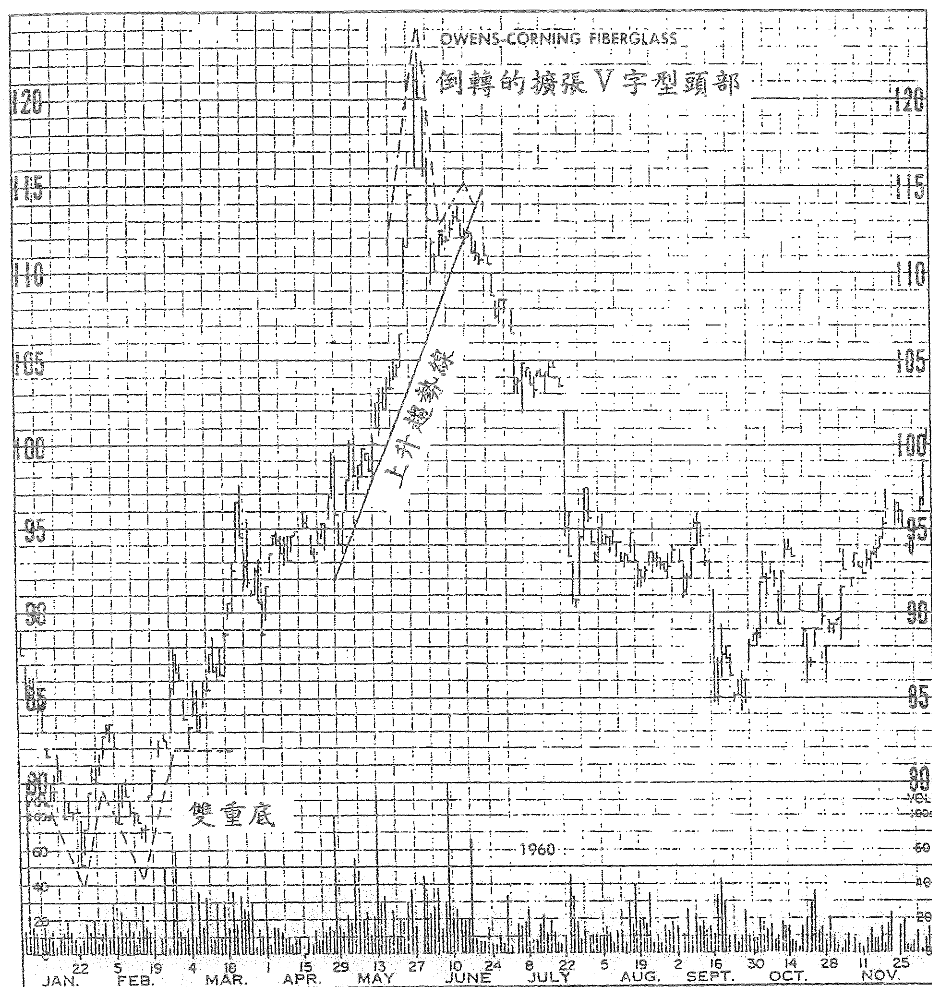


圖 28　OWENS-CORNING — Inverted Extended V

在 1960 年五月和六月形成的头部型态，有如教堂的尖塔。然而，它非常符合本书的倒转的扩张 V 字型分类。注意平台状或者扩张部分，如何在眞正的头部之后形成，且正好在上升低点联机所划出的上升超势线之内。上升超势线的跌破完成了头部型态。但最好的方法是等到跌破反弹的低点 1091/4 时才确认。除了提到趋势线外，敏锐的图形分析家会注意到在 1960 年的 Owens-Corning 图形，并没有以趋势线来发展。上升趋势的形成在二月，下跌超势的形成在六月，并没有顺着直线进行。另一方面，图形很漂亮地确认支撑和阻力的原则和其他形状，如在一月和二月的双重底。所有的股票有它们本身图形的特性，我们须要慎重的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

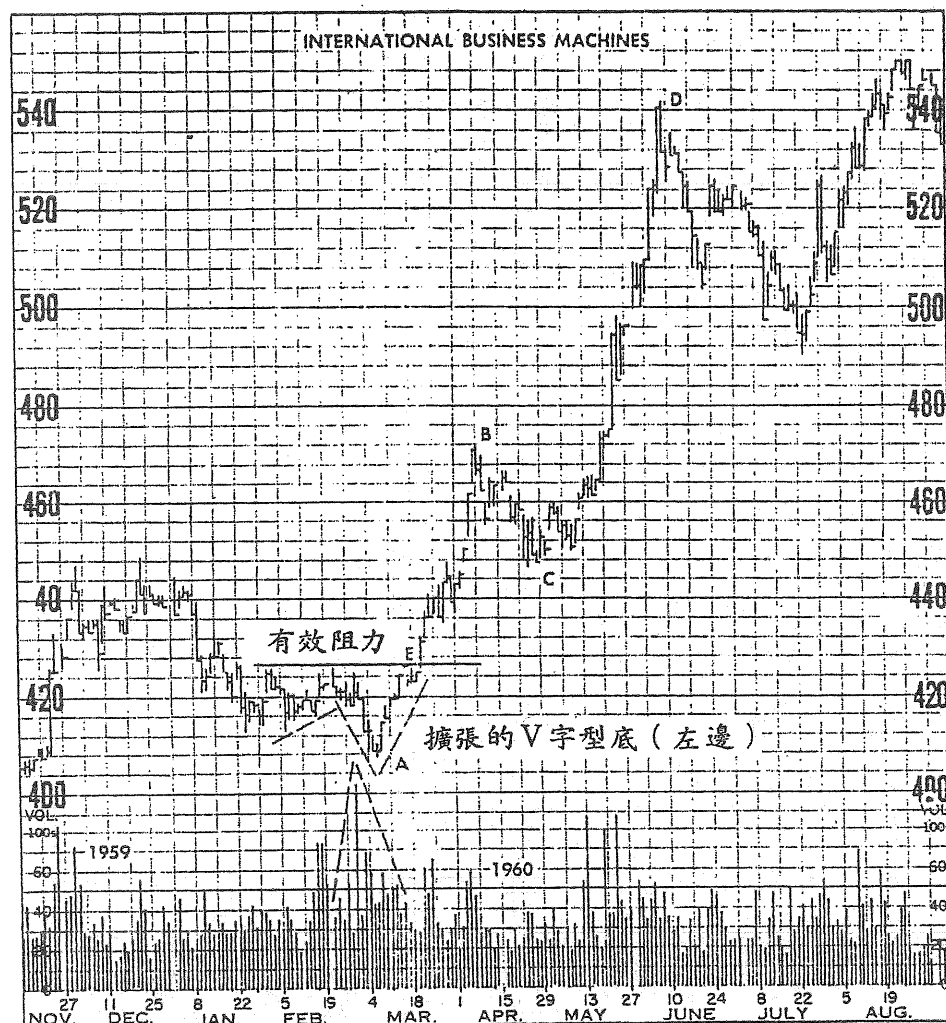


圖 29 IBM — Extended V Bottom（Left-Handed）

只有看了本图（在高价位的热门股 IBM），才会了解到图形分析价值。由这个图可以发觉，IBM 眞是美国企业界的传奇公司（因它能在一般大束认为是高价时形成底部再创新高价）。股价随着正常圆形的发展，扩张的乂字型底（左边）在先前的支撑区域形成（1959 年十月和十一月形成的密集成交区域），使得这个阶段深高了 134 点。注意在底部形成的高成交量，它告诉图形分析者大量的换手正在进行，当股价冲出阻力水平后，形状获得确认（二月的高点）。读完第八章后，你将能应用测量公式（从 C 到 D 比 A 到 B 大）。另一个有趣的形状是在十一月的细长三角形，形成上升三角形后来往下突破而使得整个超势暂时转入跌势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

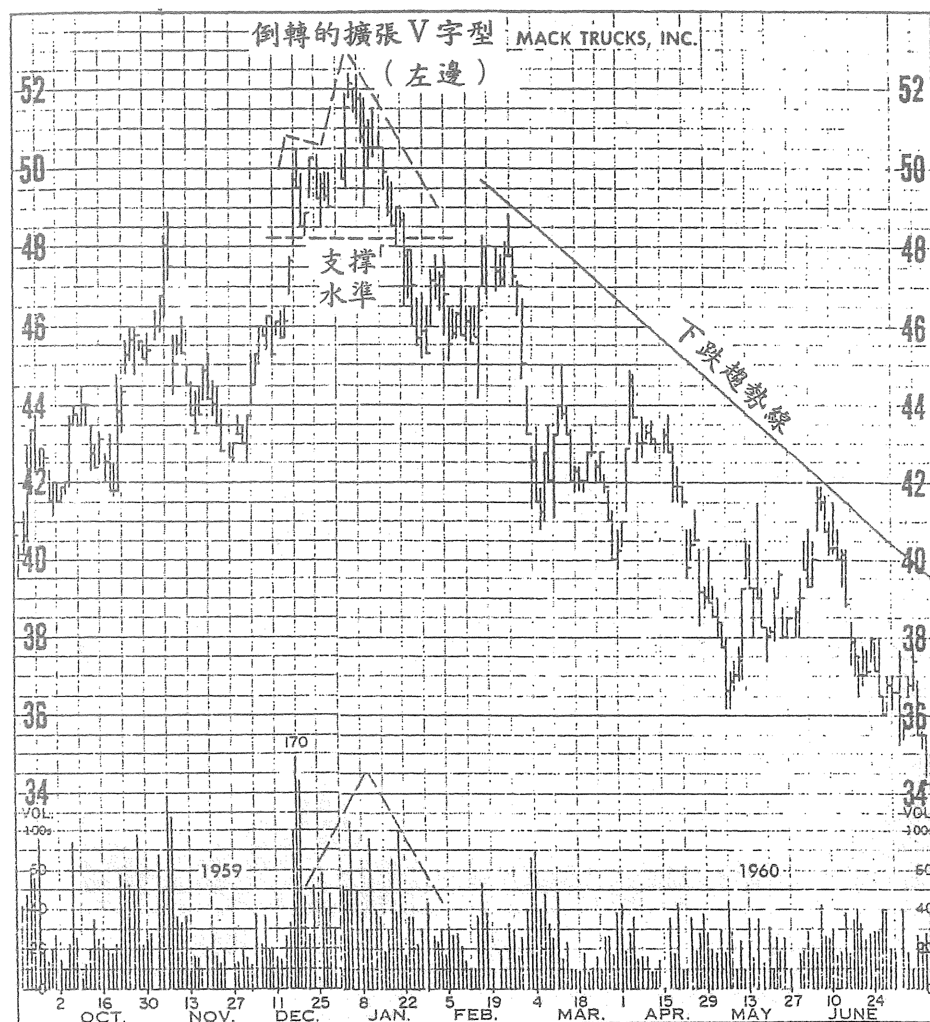


圖 30 MACK TRUCKS — Inverted Extended V (Left Handed)

左边的扩张乂字型头部（或者正如在本章所分类的倒转的扩张 V 字型），比在右边的更难来预测，尤其在这幅 Mack Trucks 图，在左边的平台是个三角形，分析家要一直等到三角形的最低点跌破了以后，才认定乂字型头部的完成。在大多数的例子，不论在左边或右边的平台，十分容易标示出，因此当股价往下突破这个区域的低点时（在 V 字型的头部），分析家可以肯定的说这个乂字塑反转型态已经完成。在这幅图上，主要的下跌趋势线并没有被激烈的摆幅往上穿过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

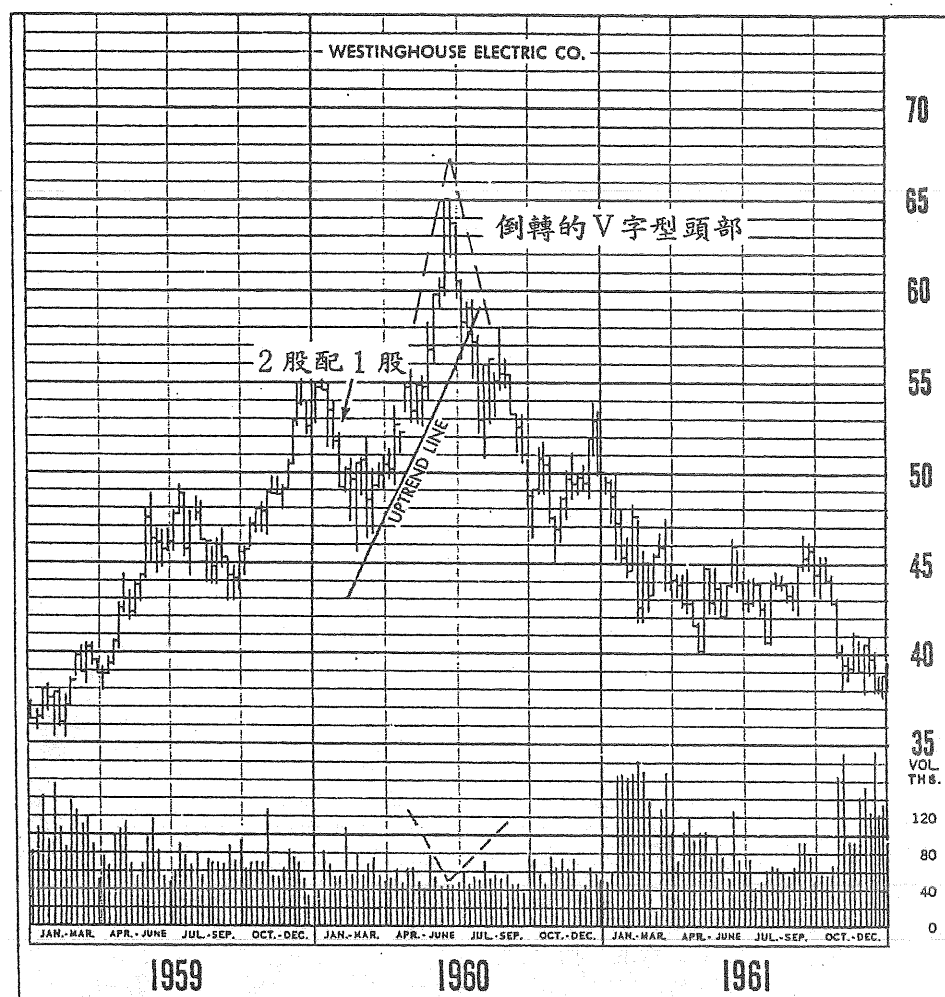


圖 31 WESTINGHOUSE ELECTRIC (Weekly)— Inverted True V

在 Westinghouse 的 1960 周线圆上，形成了倒转的眞正 V 字型或者简单的称为「V 字型的头部」，在头部的附近很难认定。唯一的几个线索是⑶成交量在顶点急遽萎缩。和 (b) 在 1960 年七月跌破主要上升趋线。然而，同样的形状发生在 1960 年一月，却是错误的 V 字型头部。虽然在前面所列举的其他乂字型反转形状比较容易预测，但是图形分析者常常会碰到像这幅图这么难预测的，因为这幅圆是周线图。而用日彩图可能会帮助你，在距离头部不远时，就能确定一个主要的反转型态。在同样的一段时间内的日线图居然显示出和通线图完全不同的型态。这种事发生在大部份的例子里，但是图形的趋势指针一无论是日线图或遇线圆——通常都会指出相同的途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

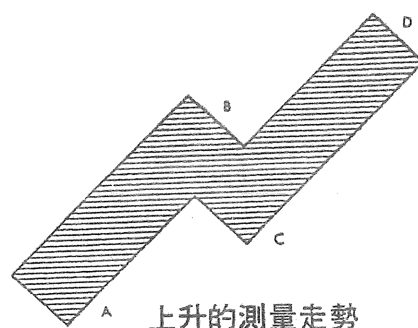
测量的走势
(THE MEASURED MOVE)

所有的股价趋势总有休息的时候。虽然有时它们没有经过任何警告就摆入新的方向，如乂字型。然而，绝大多数的股票在上涨时，将碰到逐渐增加的卖压；只要这些几乎相等的平衡力量继续存在，就可以在图上看到呈现水平的移动。市场作家喜欢称这种水平阶段为「十字路口」。意味着，一只猫站在墙上不知要跳到那一个方向。

直到相对的压力，逐渐建立或减弱。它们在市场的十字路口的相互作用，可能形成一个反转的型态；意味着在趋势上的相反摆动就在眼前。然而，相反地，一种股价的暂时停止可能是用来消化一些在目前所遇到的支撑和阻力。一旦渡过了这个阶段以后，它们将会照着原来的趋势行动。像这种暂时休息所造成的整理型态——基本上，趋势被一些往横移动的成交区域所干扰，但并没有结束原来的趋势。图形分析的最大功用即在于指出未来的支撑区域和预测往后行情会进展到什么程度，正如在第二、三、四章所讨论过的。

在某种情况之下，我们可以从图上了解更多。我们丝毫不能加以轻视图形所告诉我们的，那就是：从进入整理期的股价走势预测未来股价能够发展到的水平，或者股价下一次碰到十字路口的地方。因此，我们把这种情况下一个名称叫做「测量的走势」（measured move）。这种走势，基本上，大约在中途会被一次激烈的反动所干扰。有一些经过「调整」（correction）的阶段（反弹或回落）；或者经过水平的整理区域。这种干扰将整个趋势的摆幅分成两段几乎相等平行的阶段。换句话说，在大约相等的时间内，有着几乎相等的走势。（虽然有时候，第二阶段比第一阶段形成的时间较短，走势较陡）。它的样子就像图例 34：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



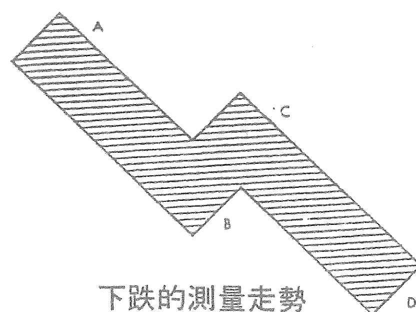
圖例34

我们的图例用影线划出。这样做是因为我们所要注意的是大的变动，而为了避免被一些小的反动行情分散了注意力。在一个经纪人办公室的墙上将近几年来的指数图，大致的看上一眼，也有相同的走势。在这些图上，可以很清楚地看见大的多头市场和空头市场，有如高山区域和谷底区域般，而此时我们忽略了小的变动。为了要在大幅变动中准备地得出主要的摆动，就必须应用测量公式来分析它。详细地分析测量的走势，可说是由下面组合而成：AB：第一个阶段。这里可能是一段长时间的，逐渐的上升，也可能是一个快速的，突然涨上来的形状。一般说来可能维持一定的趋势轨道，但有时连接走势的低点会形成弧状。要记住的是，须以概括的眼光来看图形的型态。

B-C：调整的阶段（The corrective phase）明显的、迅速的回落，或者是一个延长的整理阶段，有如铁道的开关错开火车以便其平行转入另一个轨道。调整的阶段大约位于整个涨势的中央。

C-D：第二个阶段，走势的距离和第一个阶段非常相等，须注意的是量第二阶段的距离时，须从调整阶段（B-C）的最低点开始算起。在这个阶段有一个很重要的成交量指标；在第二阶段%和%的涨势中会有很显著的大成交量出现，在%的走势以后成交量骤减。测量的走势在下跌趋势中和上升趋势同样有效，应用的情形和上面的叙述完全相同，只不过走势颠倒。下面是一个下跌测量的走势的图例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖例 35

即使我们能认出这种型态；我们仍须重新强调以前提出的一点：很少人在开始前就能预测测量走势的，如果尝试这样做就有如该着去预测一种股票将会以何种型态来反转，而此时走势尚未明朗化。两者之一的情形都是只有当型态发展到一个程度时，可能产生的影响力才能被确定。

另一方面，测量的走势在后面的阶段很容易就能认出来，而且是一种非常可靠的方法来找出「十字路口」。它们很明显地指出市场操作的时机。

为何测量走势能预测股价会到何种价位，而不知其所以然。可以用下列的事实来加以比喻：当投手投出一个快速的球，通过打击区，打击手轻轻地擦到球——仅仅使球倾斜，而不能够使动量减少来改变球的方向。只因为轻轻地一触，所以这个球就飞向了捕手的手套。如果捕手没有接到这个球将继续往前跑，一直到失掉了投手原先投出来的球的动量。在衡量走势中调整的阶段，可以归因于获利了结，卖短（short selling）或者其他因素的刺激来考验行情的趋势。为何第二个阶段会大约等于第一个阶段，须以更进一步的统计和心理因素来加以解释。也许，和股价通常都回调一半有关（50% 原则；跌掉涨势的一半）。但不考虑这个理由，在衡量走势中第一个阶段和第二个阶段的密切交互作用，能使图形分析者用来获利。

现在让我们以实例来加以讨论，如果这些分析能让读者活用测量的走势，将可增加一种有价值的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

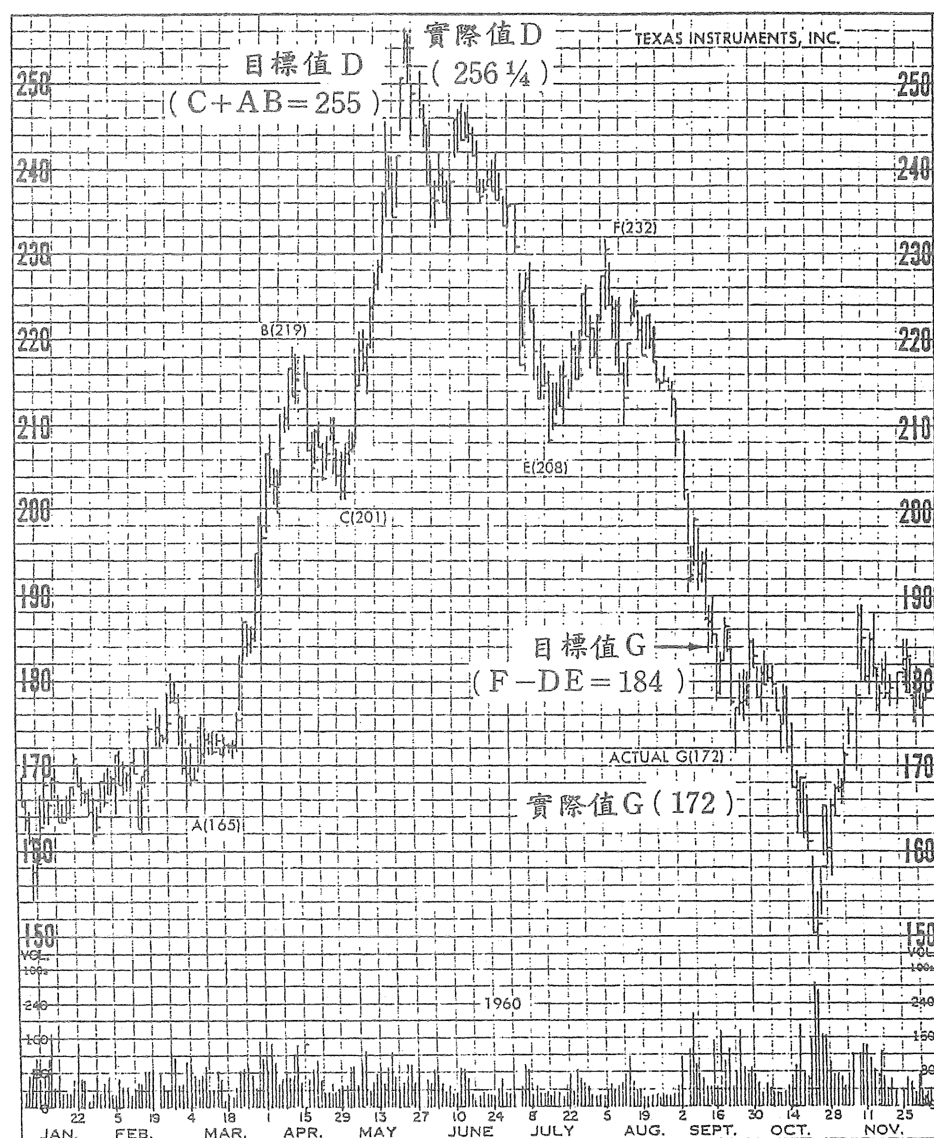


圖 32 TEXAS INSTRUMENTS—Measured Move

这个测量走势的目标值几乎和实际值完全相同。A 到 B（219165=54）几乎等于 C 到 D。在 C（201）点加上 54，预测行情会到 255。结果，实际上到达 2561A（DS），比预期高出 11/4 点。在下跌趋势中，D 到 E（256—208=48）该等于 F 到 G，从 F（232）减去 48，预测到 184，结果行情跌到 G（172），然后，直泻到 149。有趣的是反弹到原先的预测点（184）。附带地说一句：BDF 形成一个头肩顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

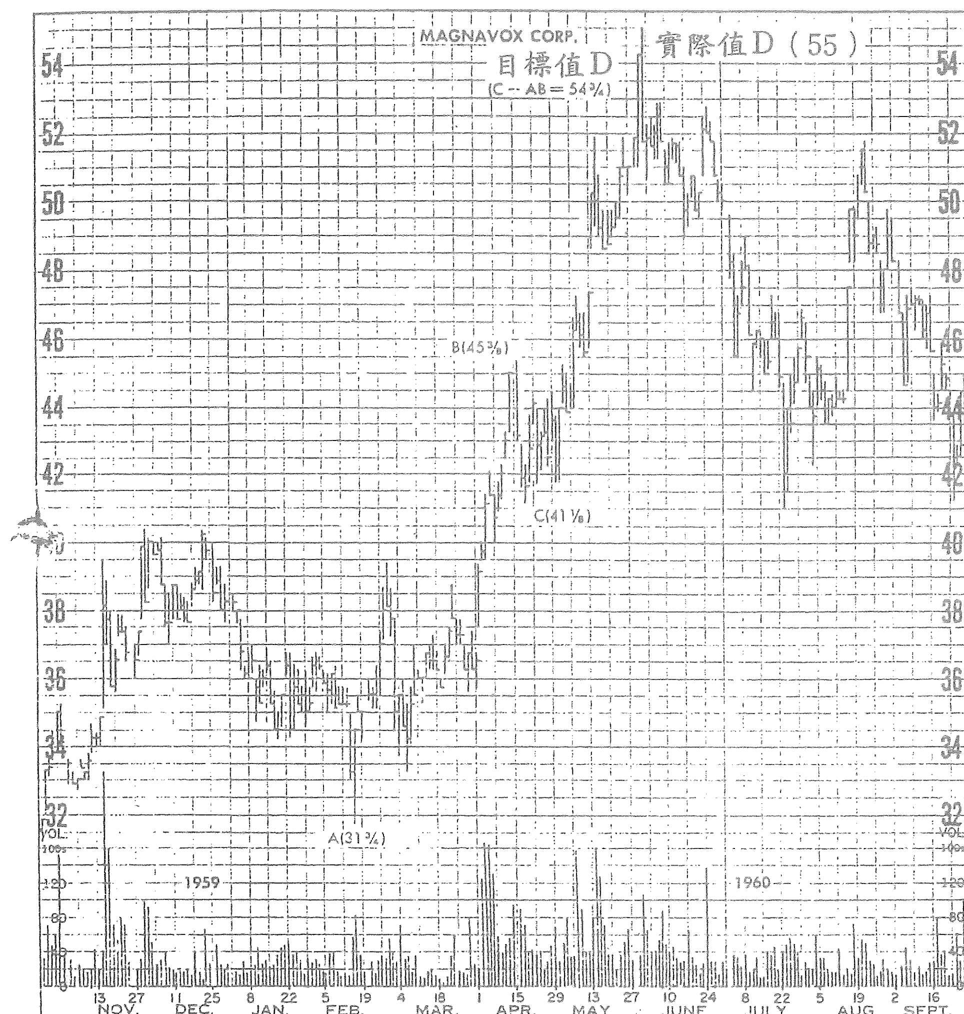


圖 33　MAGNAVOX—Measured Move

由这幅图可以看出，测量公式同样道用于分析那些不规则图形形状的股票——那就是外型不明显的图形，由于大幅度和急遽摆动而时常产生缺口。在二月走势的底部 (A) 为 31 3/4，四月的密集区形成在 45 3/8 之下，这个区域的低点在 41 1/8。计算下一个测量走势为: 从 (B) 45 3/8 减去 (A)31 3/4 得 13 5/8，从 C(41 1/8)，加上 13 5/8 得到 D 点的目标值为 54 3/4。股价实际上到达 55，只比目标值多出 1/4 点而已。大部分的走势，并没有相差这么少，通常比目标值多或少几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

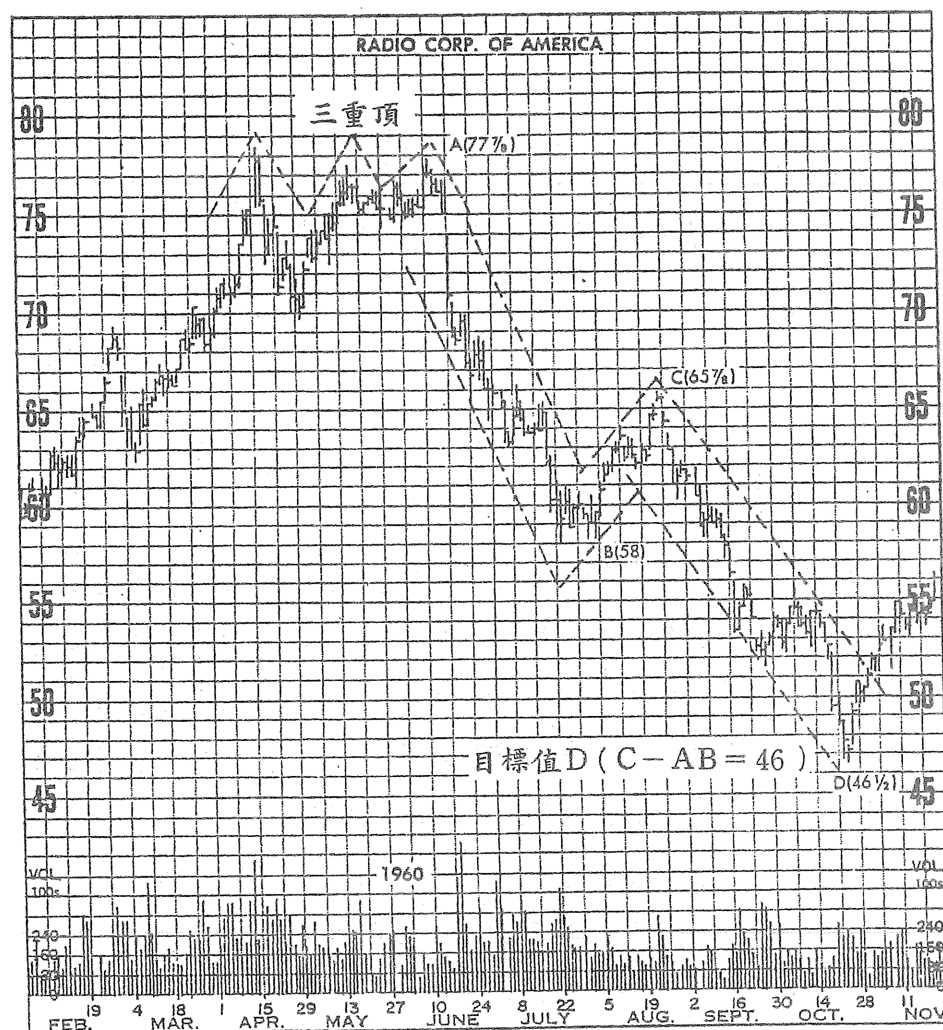


圖 34　RCA—Measured Move

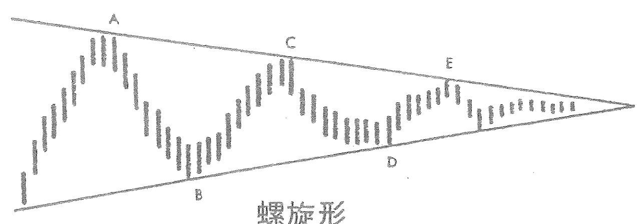
RCA 在 1960 年的这幅测量走势圆发生在一个有趣的反转型态之后，在第二个头部可以称为双重顶的双形，然而，作者认为有足够的理由称为一个三重顶。从 A 到 B 直接跌掉了 19% 点，从 C 跌到 D 有些微的停顿，从 C（65 7/8）减去 AB 间的距离 19 7/8，得到目标值 46；实际上的最低点为 46 1/2，比目标值少 1/2 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

螺旋形（或三角形）
（THE COIL（OR）TRIANGLE）

当股价波动的距离逐渐缩小时，它的效果有如一个弹簧在机械玩具中一样，而且正和压着的弹簧一样，保持着足够的张力来移动玩具。股价上的螺旋形移动，可以推进价位。在玩具里，张力是机械化的；在股票市场中，张力是由逐渐增加的买方和卖方的不确定而形成的。一个典型的螺旋形（或三角形）有如下面的图例。



圖例 36

有一点永远不改变的是，在一个螺旋形的走势之后必有一段上涨或下跌。图例中在重点明显的买气逐渐消失了。也许是获利了结所导致，此时大众对多头市场有所怀疑。回跌在 8 点止住，获利回吐暂时停止而吸引了新的买气。接着，回升到 C 点，困扰了那些怀疑股价太高的人。从 C 点跌到 D 点，增加了对多头市场怀疑的人的疑虑。回升到 E 点使空头困扰。此时在螺旋形的形成中成交量显著降低，正如买方对未来的走势同时有着不确定的感觉。在螺旋形的末端 F 点，买方和卖压获得暂时的平衡。此时，仅仅加入少量的买气和卖压就能使平衡改变，创造了非常明显的涨势成跌势。但也因为如此，使得对螺旋形的预测有着极大的困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在该往那个方向变动 (Which way now)

通常——大约 60%——贾方和卖方的平衡是暂时的，代表着改变股价趋势的因素没有什么变化。因此螺旋形通常被认为是涨势中整理型态的指示。但是其他的 40% 螺旋形变成了下跌趋势的一部份，即使在这种情况下，产生的螺旋形也代表着买卖的平衡，使得市场敏感的去适应任何新的利多和利空的影响。在某些情况下，突破本身，即使由微量的买方和卖方造成，就有足够的理由认定这是合理的市场心理的改变。

正如螺旋形式代表着弹簧运动的型态，三角形更能符合字面上的意义。三角形在股票图上计有四种：对称三角形（等边三角形 Isosceles），上升三角形，下降三角形，和扩散三角形。

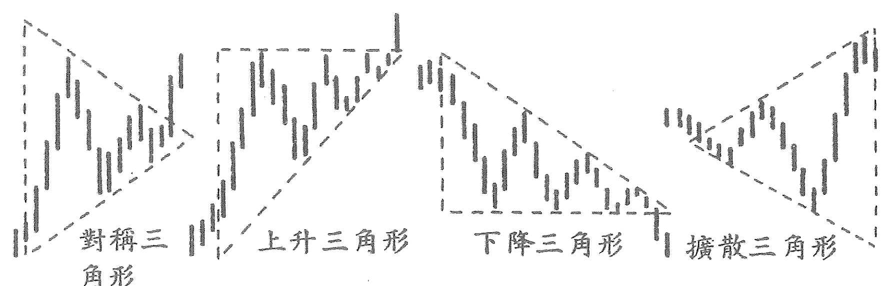
对称三角形（Symmetical Triangle）：回升的高点联机和回调的一低点联机，集中于形状的末端，当股价突破这些线的外端——最好传，随着逐渐增加的成交量，形状被认为完成了。

上升三角形(Ascending Triangle)：高点联机趋近水平，而低点联机往上倾斜，相交于尖端。高点联机代表卖压线，低点联机代表买气，随着时间的演变，需求的意愿逐渐增加。当需求最后在这个水平下超过供给时，股价往上突破完成了整个型态。在型态的完成过程中维持低成交量，随后的突破有明显的高成交量。

下降三角形（Descending Triangle）：和上升三角形正好相反，它暗示着一个跌势的来临。低点联机代表着买气，或者支撑；而卖压随着时间的演变，逐渐的增加。对于这种股票的价值卖方逐渐给予较低的评价后，卖压使得支撑败退，股价往下突破，完成了整个型态。同样的，在型态的完成过程中，维持低成交量，随后的突破有明显的高成交量。

扩散三角形（Inverted Triangle）：此种形状，有如漏斗般。像一个往后发展的正规三角形，它代表着完全不同的状况——一个神经质和不确定的市场。在这种情况下，成交量随着价位的扩张波动而增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖例 37　三角形

市场策略

三角形的分析，必须和图形上所供给的情报互相搭配，如趋势线，支撑和阻力和其他的形状。在三角形的发展中下面的几个要点有助．于查对未来的策略：

1. 三角形是先前趋势的一种整理型态，一般的情况最后的结果将是照着先前的趋势移动。

2. 三角形照着原先的趋势移动的可能性大小如下：上升三角形，对称三角形，下降三角形，扩散三角形。

3. 必须尽量在三角形的最低价位水平买进，或者等到实际的趋势已经非常明显时才买进。因为，三角形往后向何种方向移动（主要趋势向何方）是非常靠不住的。常常会有错误的变动，它们是最不可靠的图形形状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

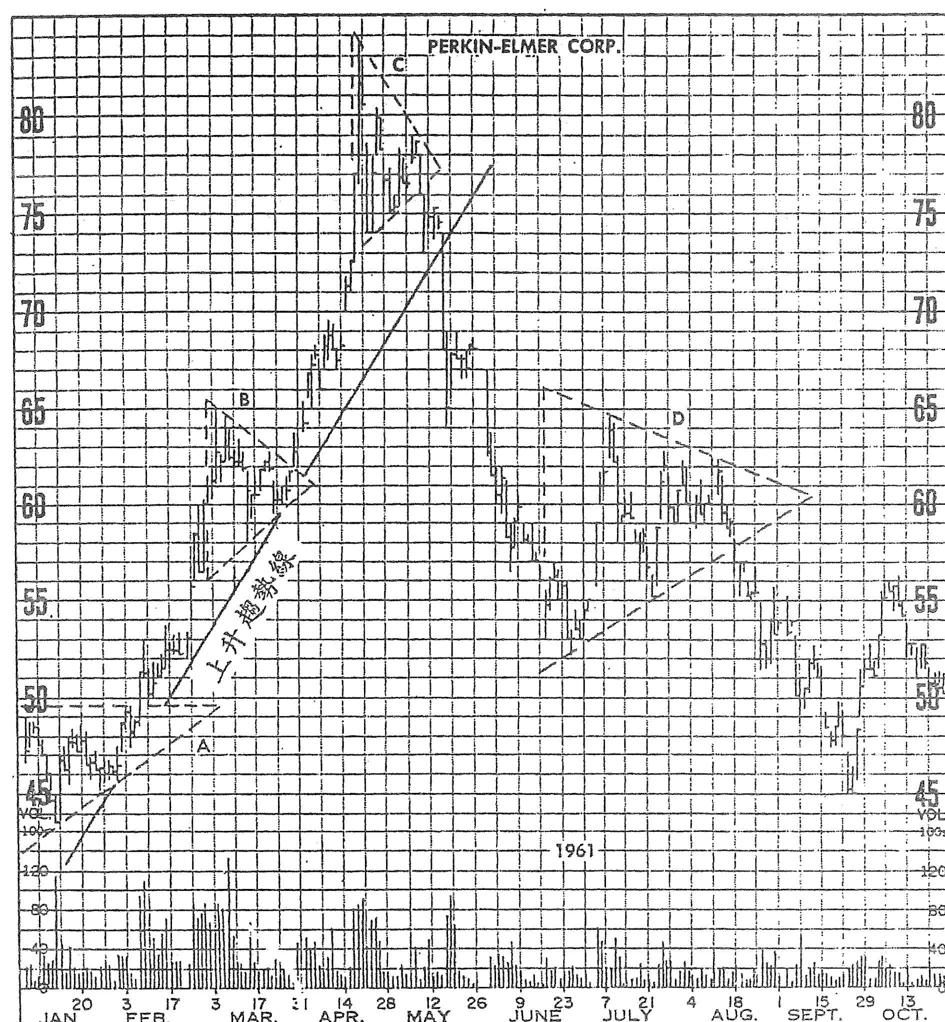


圖 35 PERKIN ELMER—Triangles

Perkin Elmer 股票图有第九章所列的四种三角形中的两种形状。四个形状以 A、B、C、D 标出。三角形八是一个上升三角形。回想三角形的第一个含义：它是原先趋势的一种整理型态。第二：上升三角形比其它的三角形更容易照着原先的超势移动。三角形 8 和 0 是对称三角形。在本例中，三角形 B 是浅金色趋势中的整理型态，且被证实是整个超势的中点。而 D 却形成了一个主要的反转。注意，最早的突破在一月至三月连线的上升趋势线停住，不久，伴随着成交量突破趋势线，一个主要的下跌趋势开始了。三角形 D 是一个大的对称三角形，事后证明是一个整理型态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

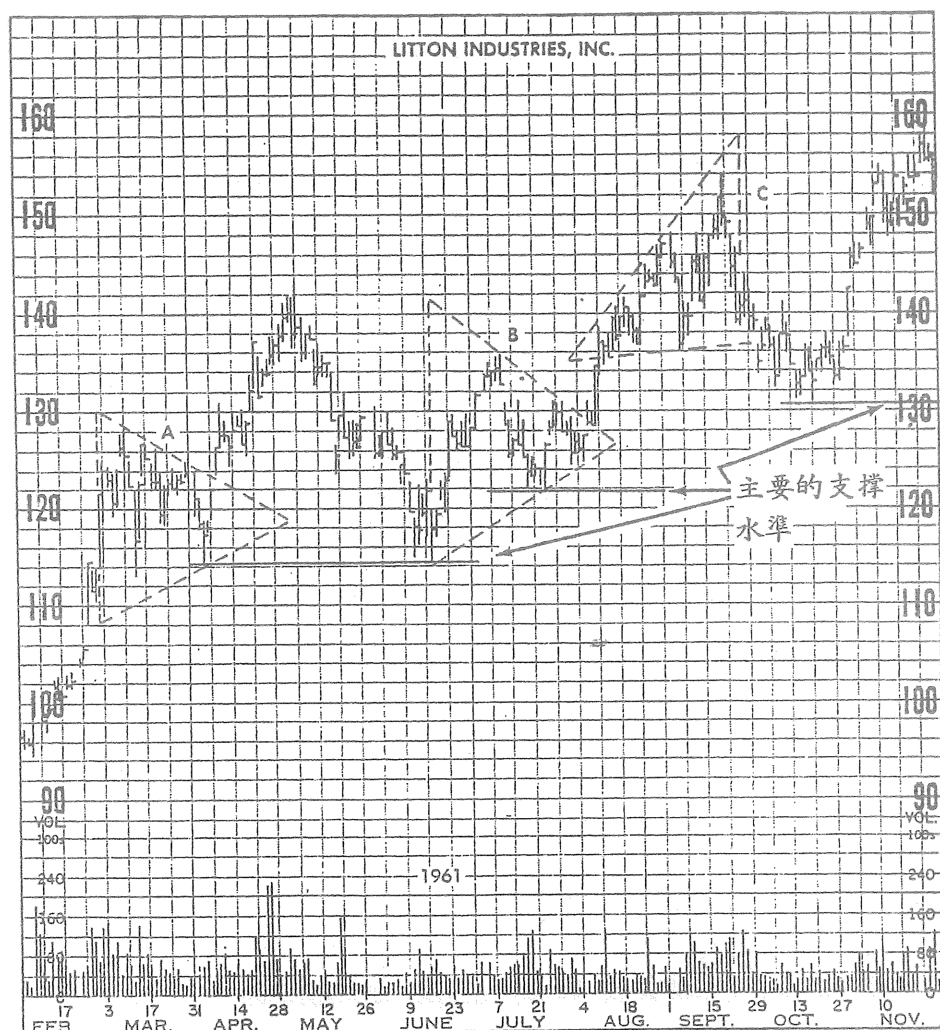


圖 36 LITTON—Large Triangles

Litton 打在 1961 多头市场中，明显的形状仅是三个大的三角形（A、B 和 C）。虽然三角形是原先超势的整理型态，但是一连串的三角形，造成了对图形分析者极大的困扰。（这种股票在年初从 88 左右一直涨到十二月的 166）A、B 是典型的对称三角形，而 C 是一个扩散三角形。C 的往下突破是一个错误的突破；但并没对图形技术分析者造成多大的困扰 .，因为这在三角形形状中时常发生。然而，扩散三角形显示，买方和卖方对未来行情极度的不确定“如果是出现在历史性的高价，更警告着目前是否属于头部？在上面的圆形中，主要的支撑水平并没有被破坏。顺便提一句：三角形 A 和 B 看起来像是一个没有完成的，大的头肩形状的左肩和右肩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

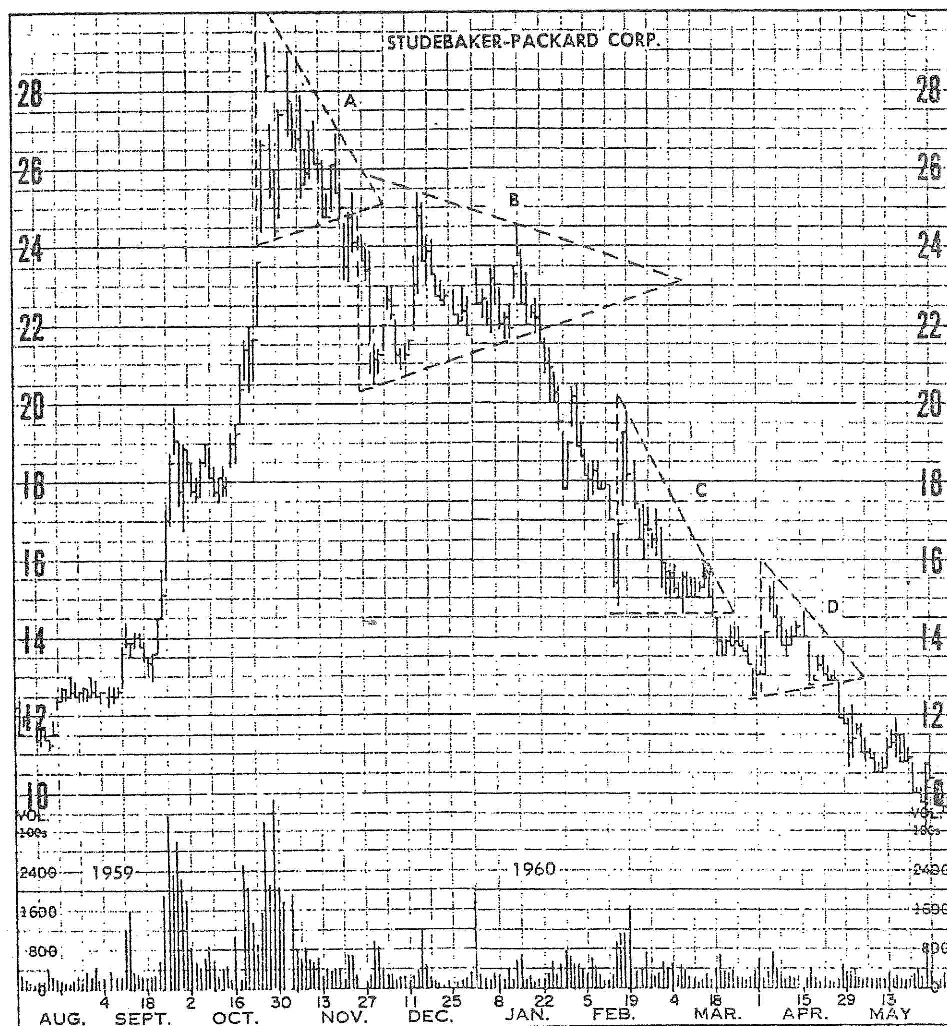


圖 37　STUDEBAKER-PACKARD — Triangle Top

在 1959，1960，1961 年 Studebaker一直是纽约证券交易所五种最热门的股票之一。在 1959 年中有几天，它几乎占整个总成交量，的 10%，这种高成交量并没有改变整个圆形。整幅图线乎都是螺旋形和三角形。A 是一个下降三角形，随后形成了一个大的对称三角形 B，三角形 C 和 D 合是下降三角形，并且正确的预测了行情的走势。当读者读完了下一章（第十章）以后，会注意到九月和十月的涨势中形成一个非常完整的细长三角形（Pennant）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

整理型态

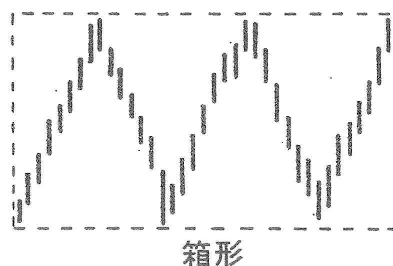
（CONTINUATION PATTERNS）

就是最坚强的趋势也不可能不受干扰。它们遭遇到获利了结，支撑和阻力，或者其他的干扰。暂时地，趋势的力量减弱，或者相反方向的力量造成了抵抗。供给和需求的互相作用，在图形上造成了一个新的型态。如果力量转变了，我们称它为反转型态，如果它是暂时的停顿，我们称它为整理型态。

以技术分析的观点来看，三角形该列为整理型态，因为它常常照着先前的趋势继续移动。然而三角形常常背叛它的分类，形成了反转。因此，我们将这个狡猾的型态，另作分析。现在让我们检视整群较可信赖的整理型态；箱形、旗形、细长三角形、楔形和菱形。图形的名称很正确描述出它们的形状。

箱形 BOX

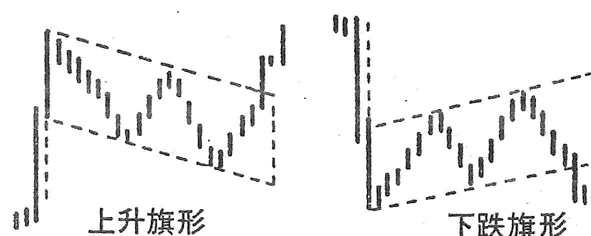
在一段时间内，几个星期或几个月，它的形状成方形或矩形。这种型态非常普遍。它们通常代表着几乎相等的供给和需求水平。在一段时间之内，走势游移不定。买方和卖方都不占优势。从箱形的突破（不像三角形.），通常都是有效的，并且确定的指出下一趟行情走势的方向。


箱形

圖例 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

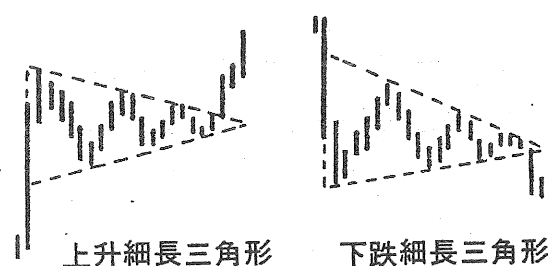
旗形 Flag



圖例 39

图形分析家心中的旗形，虽然是飘动的，但不受一点风的影响，否则，它将被假定是箱形。很合乎理想的形状是一个倾斜 45° 的平行四边形。旗竿是一个匆促急速的上涨伴随着高成交量，旗形的折叠——如果你将它飘动——是由股价的实质下跌波动所造成。一个宽松的 . 旗形是不可信赖的，尤其当他们不呈现下垂而往上倾斜的时候。相反 . 的成形时间较短的一个窄的旗形，是最值得信赖的形状——即使它是往上倾斜的。以市场心理所形成的简单普通型态可说明旗形，就因为这一点所以它是可信赖的。一个伴随着高成交量急速的上升，造成了旗竿。同时它也引来了一些可能的卖压，这些人想获利了结，而价位的上涨可能耗尽了暂时的需求。随后，股价在减低成交量后下跌，每一个下跌的低点都超过前次的低点，而每一次的回升都不超过前次回升的高点。这是因为需求暂时减弱了。这种暂时低坠的倾向，在新的卖出者获得满足后，将会停止。随后，股价继续着原先的趋势。而且，可以安心的是，新的买者再度涌入。

细长三角形 Pennant

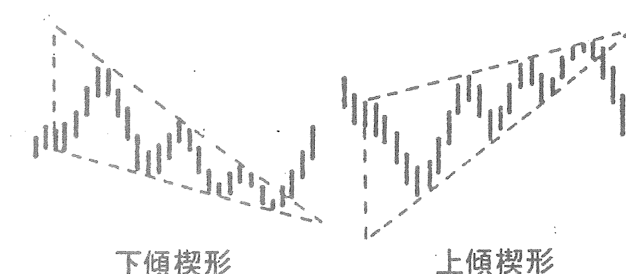


圖例 40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和旗形一样，细长三角形以中心轴来飘动，这个中心轴在高成交量下有着明显的涨势。然而，细长三角形的风势凝固了。没有旗形的暂时低凹，它一般是随着水平线来发展的，而形成类似三角形的形状，它代表着在整理阶段中比旗形更为平衡的供求关系。成交量型态大致相同。细长三角形比旗形更可信赖，而细长三角形愈紧密愈为可靠，它将是继续原先强而有力股价趋势的指标。

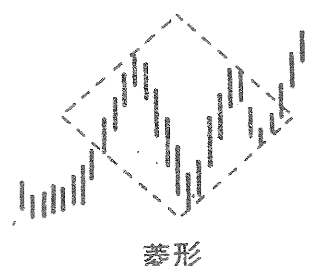
楔形 wedge



圖例 41

楔形是前面所讨论过的几种整理型态的混合体：它们像旗形，除了楔形是高点和低点联机集中于一点，而旗形是平行的。如果，一个楔形形成一段显明涨势称为中心轴的部分，它看起来就像下倾楔形。再者，它有着三角形的具体化的特性，唯一的区别在：：三角形是呈水平状，而楔形是向上或向下倾斜的。而倾斜本身也是楔形和其它整理型态不一样的地方．下倾模形常常出现于主要的多头市场中〃而上倾楔形却常常出现于空头市场中。大部份的成交量形状在型态形成中减少，而在突破后，有很明显的增大。

菱形 Diamond



圖例 42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菱形常出现在大幅波动后，这是人心动荡的表现。因为一般的大众从狂热般的信心，转为疑惧，此时很自然地引起股价的波动。如果人心不很动荡，股价将稍微呈现水平，反映出供给和需求力量的暂时平衡。否则股价将以高成交量像玩跷跷板般地上上下下作摆动。然后，震荡消失，股价的摆幅逐渐缩小，成交量迅速减少，股价的高高低低形成一个菱形。当股价突破高点或低点以后，可以预期地成交量将迅速扩太。

菱形比其他的整理型态容易发生错误的变动。事实上，它们常常和其他的型态混淆了。这种股价的变动很像头肩型态或者是扩张的乂字型。菱形的显著特征在于它们的高点和低点型态和成交量的行为。在菱形形成后的任何型态发展就没有什么意义了。通常，股价将会往突破一个很明显的菱形头部，接着来一个明显地回升转入高价。不管它是否会产生错误的变动，菱形是由震荡的行情发展而来，也正如每一个淑女所知道的，它们是值得收集的。（菱形 Diamond 本意为钻石）。

市场策略

从紧密的箱形、旗形、细长三角形所造成的突破，可以作为未来趋势值得信赖的讯号，它们不只指出未来行情移动的方向，同时预测了未来的大行情，因此，有些投资人，仅仅以此种型态作为讯号。

在程度上没有高度的可靠性，但仍可参考的指标是宽松的箱形、旗形和细长三角形；加上所有的楔形和菱形。

它们有助于我们确定一些主要趋势的发展，同时，它们也能帮助我们找出支撑或阻力的水平和许许多多的买进点和卖出点。

[注意]

有可能，许多明显的整理型态没有任何的警告就迅速的转入反转型态，以股票图来采取委托买卖的投资人须接受这种风险而采取机率较大的方式行动，并且随时保持高度的警觉，跟住主要的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

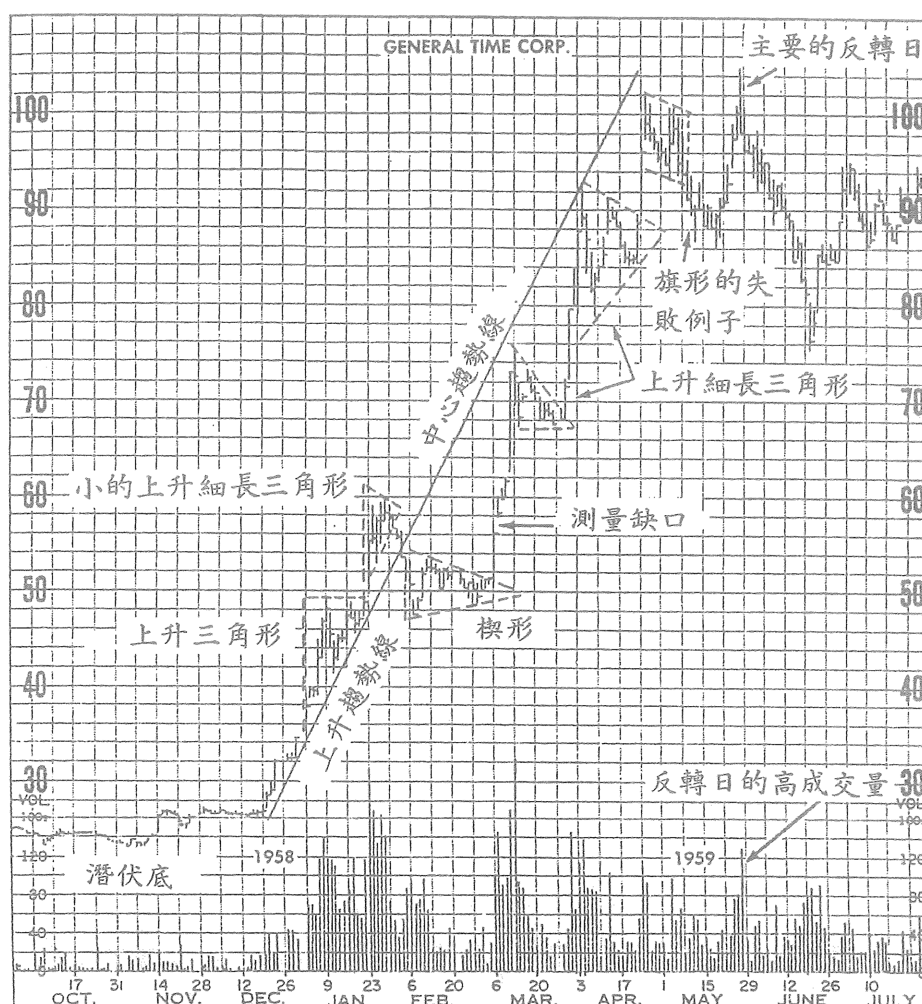


圖 38　GENERAL TIME—Key Reversal Day

这幅 General Time 的股价图是本章和前几章所描述型态的万花筒。在九月到十二月间，一个潜伏底为未来明显有力的多头市场作准备。三角形、旗形、细长三角形和缺口，为未来的涨势作先锋。一个明显的上升趋势线在二月五日被穿破了，但是涨势继续沿着下面的上升趋势进行。在第二章我们称它为中心超势线（interal trendline）。有趣的是细长三角形（一月底）和旗形（四月底）型态并不完全。在这二个型态下，新的高价仍然继续出现。最后一个旗形的往下突破是即将来临头部的警告。主要的反转曰伴随着高成交量是行情持续五个月后跌势的开始，最后股价回落到 60。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

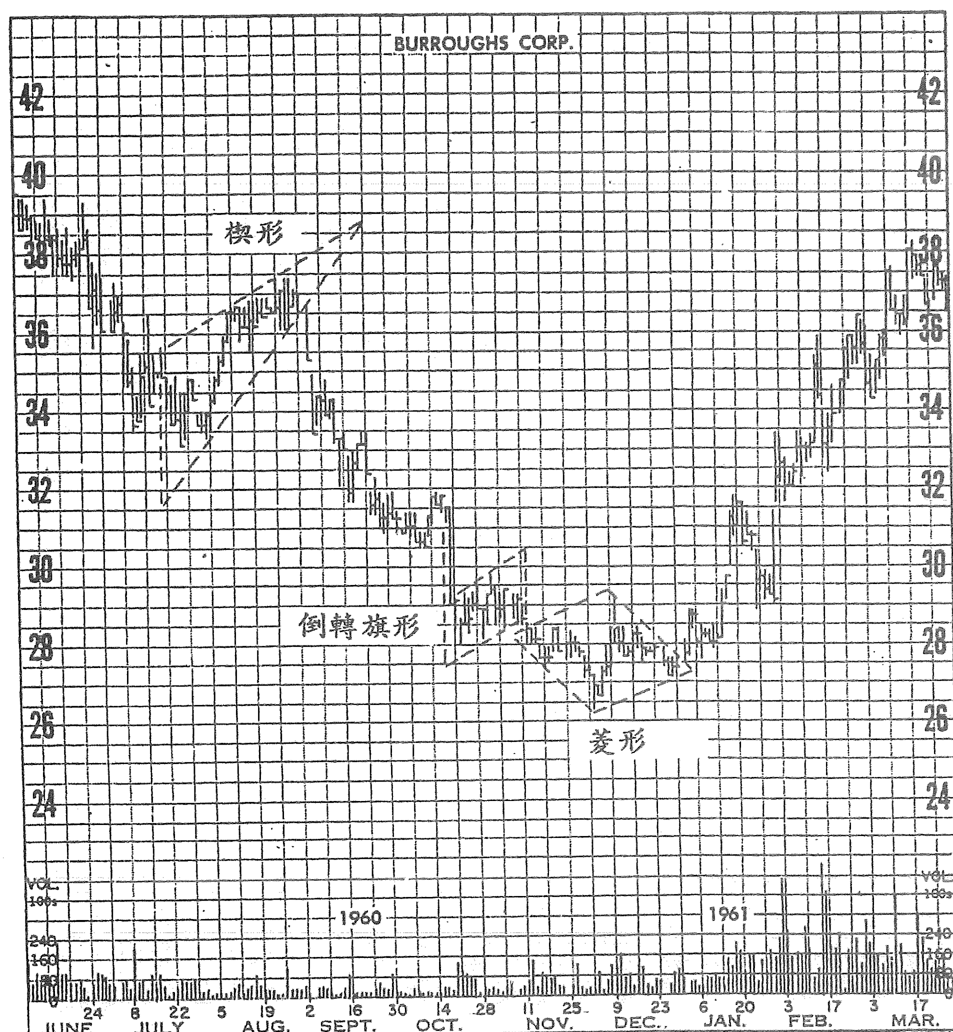


圖 39　BURROUGHS—Wedge, Flag, and Diamond

左边第一个标出的图形是个较大的上倾楔形。在本章中的解释：尾端的倾斜是楔形和三角形区别的地方。再说上倾楔形是空头市场的指标，后来确认走势是往下突破了。下降旗形有高度的信赖度，显示跌势将继续，至少在目前是如此的。当旗形完成后，紧接着有一个形状完整的菱形出现，后来证明是主要趋势的反转。在此，菱形所扮演的角色就大为不同，（因菱形大部分是整理形态）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

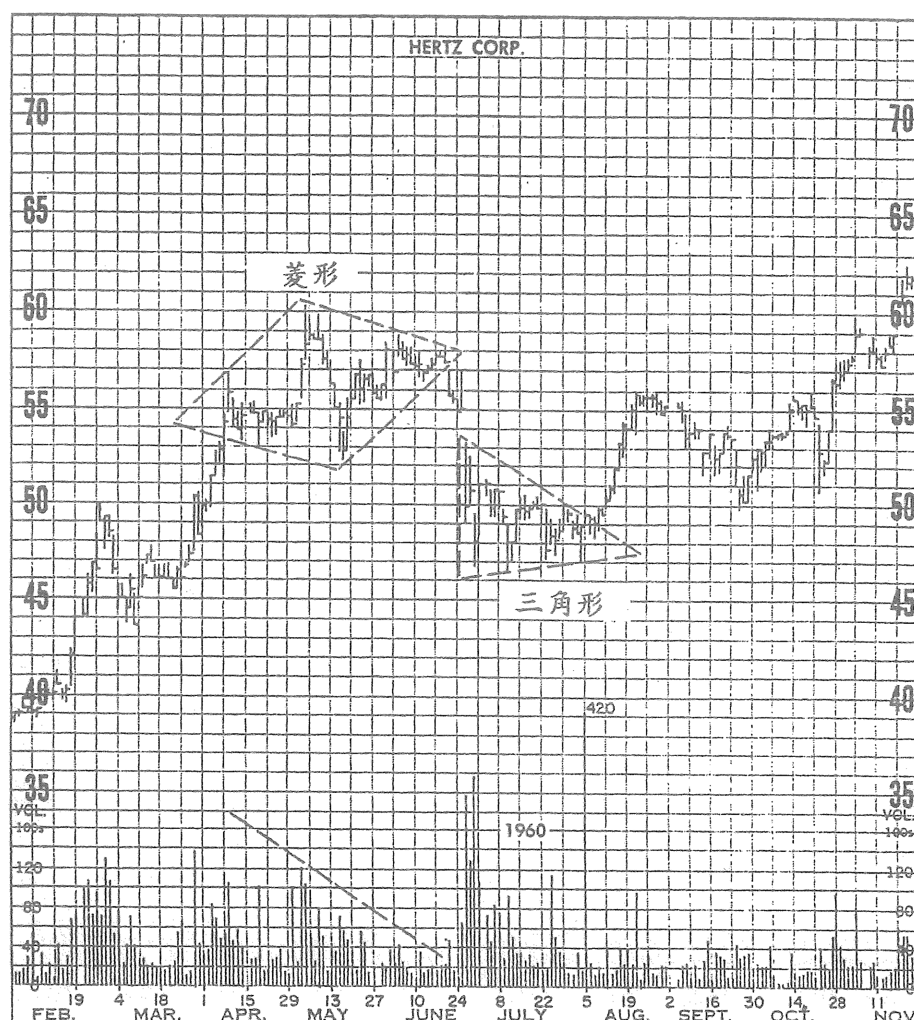


圖 40 HERTZ — Diamond

在四月、五月和六月所标示出的菱形常被没有经验的投资人接认为是头肩型态，而有经验的圆形分析家很容易就能找出它们的区别。第一点，从顶点的滑落比假定左肩的低点更低，而它们常出现在菱形中，因为在此时肩部不明显。在本章中前面描述的菱形行为型态，很适合上述的圆形。通常，股价迅速往下突破明显的菱形头部，然后显著的回升至高点水平。这个菱形事后被证明是一个整理。虽然，最先的突破，使它看起来像是一个反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

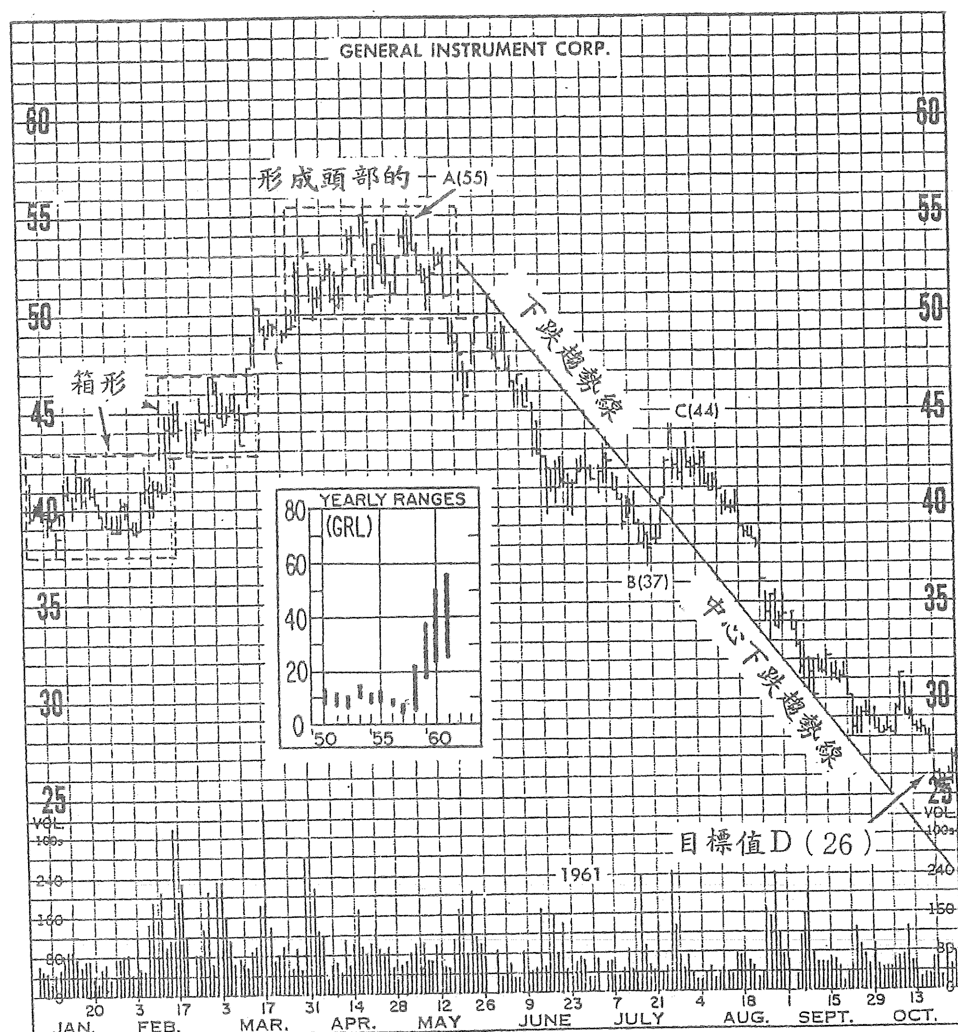


圖 41　GENERAL INSTRUMENT—Boxes and a Box Top

在 1961 年初 06 打 6^1Instrument 图形由一连串的箱形所构成。第三个箱形发展成主要的头部。在不到五个星期之内，它跌落了涨势的 55%。正如在本章前面所述的：箱形大部份是整理型态，只有少数形成反转。首先较长期的线图可以帮助我们来找出例外，在 5055 之间、General Instrument 是四年；张势来的最高点，对这个高点，我们就该小心了。第二点（圆上没有显示），测量公式的目标值在 55。第三点，主要的上升超势在箱形型态完成之后，被突破了。这个跌势，随后发生中心趋势线和下跌测量公式，是一个极佳实例图。注意，在七月突破原先的下跌超势线后，随着紧贴着这条超势线的上限，而 A 至 B 的摆幅大约等 C 至 D。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

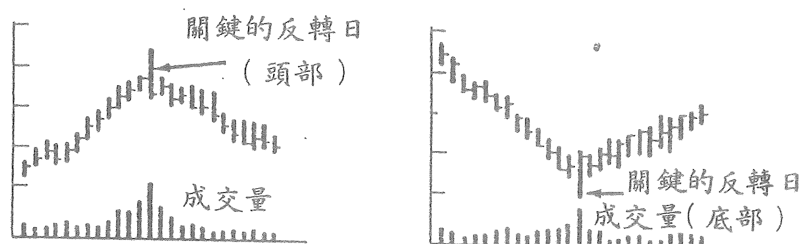
关键反转日、缺口、和岛状反转（REVERSALDAYS，GAPS，ISLANDS）

多年来，图形分析者致力于建立生动的语言来描述一些有趣的型态，在这些术语之中，有四种标示出迅速变动的名词为人所熟知的，它们是：关键的反转日，高成交量日，缺口和岛状反转。它们对趋势的预测是有限制的，但常常出现于股票图上，且常在短时间内就造成了行情的反转。因此，对这几种图形现象的出现，需要仔细的考虑目前市场的情况。

关键的反转日（Reversal Days）

一种股票已经上涨了一些时日了，在一个特殊的日子里行情被推上了一个新的高点，突然遭遇到强烈的卖压，股价下落得很明显，收盘时把当天涨的部分整个都跌掉了——换句话说，当天的收盘跌了。当天到达了相当的高点，然后收盘翻黑，称为头部的反转日。

相反的，一个底部的反转日，发生在跌势中，当股价跌到相当的低点然后回升，收盘翻红。



關鍵的反轉日

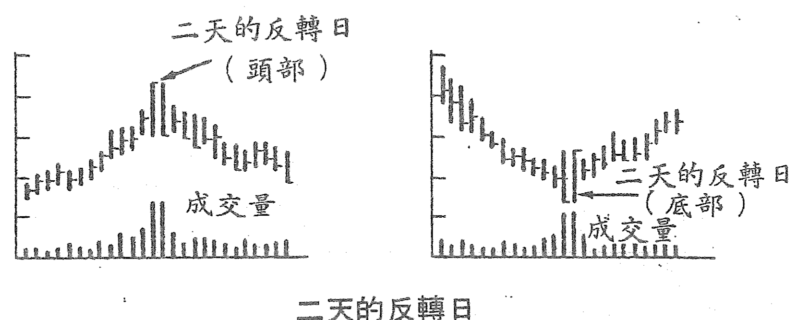
圖例 43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般说来，这些反转日在原先的趋势上并没有遭遇到主要的干扰，且在涨势中亦没有减缓趋势的现象，而一个主要的趋势却反转了。在这种情况下，这一天叫关键的反转日。在图上我们很容易地就可以看出来——一旦新的趋势被建立以后，仔细地观察几天是必要的。不寻常的成交量出现是一个线索。其他的线索必须自己去寻找——例如图形分析者应该尝试决定出关键的反转日是否将出现于重要的支撑或阻力水平。

情形可能如下：在没有经过任何的调整（correction）的涨势之下，一些投资人变得有点神经紧张，而决定在行情一出现趋势后，就卖出股票。他们集中于股价出现新高点而随后回跌至前一天的收盘价下面时卖出。关键反转日的讯号本身也引起了够多的股票持有人相继在这些日子里出货，引发了主要的回跌。

在一个主要跌势中的底部发生的关键反转日比较容易确认和解释。当多头市场的来临失去希望以后，在长期的套牢下，他们决定倾销他们的股票准备接受损失，以避免更多的亏损。在他们的卖出后，将股价打入了新的低价。经纪人可能打电话叫顾客补进保证金，使得卖压更为沉重。在恐慌的卖压下，价位很显著地下跌。接着有如夏日的暴风雨，卖压突然平息了。卖短的人获利而买进了股票，他们和其他的买者，构成了强烈的需求。股票迅速上升，收盘还超过了前一天的收盘价。投资人看到恐慌的卖出，而收盘变红，引发了强烈的买气而形成反转。



圖例 44

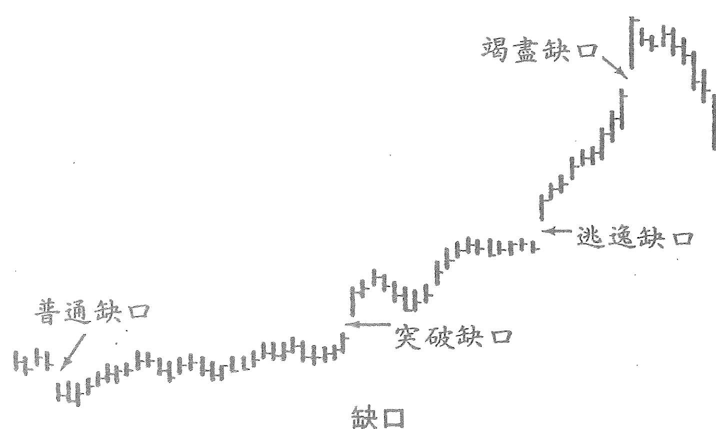
这个型态的变形是「二天关键的反转日」。让我们假定一种股声已持续了一段涨势。在型态的第一天，行情迅速爬上新的高峯，而收盘收的几乎是当天的最高价。第二天，股价开出平盘，然后逐渐往下．移，收盘收当天的最低价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能接近前一天的最低价。假定，在前一天的多头市场行为的表现以后，投资人预期股价会继续着涨势。那知，行情不涨反而迅速回到昨天的低点，他们的信心动摇了，如果其他的条件配合成熟，如此的震荡导致了主要的反转。同样的，成交量然是最主要的线索。正如一天关键的反转日，二天的变形同样会发生在下跌趋势中，如发生在涨势一样。

缺口 Gaps

常常，一种股票当天的开盘高于前一天的最高价，然后股价继续上升。或者开盘低于前一天的最低价，且股价继续下降。任何一种情况，都会在图上留下一个很显眼的缺口——很显眼的原因是在正常的交易情况下，任何一天的股价交易区域，在前一个交易天或后一个交易天都会被重叠起来。一个缺口将是分析的重要讯息，但是，首先应该查明它是属于何种缺口，并且仔细检验这种股票的图形性质。



圖例 45

普通缺口 (Common Gap)

交易频繁的股票所造成一些缺口。它们的含义是深远的，在交易很少股票图中很容易发现缺口，因为单纯的过多买进或卖出就能造成在股价上剧烈的摆幅，可以感觉出它们事实上是没有什么意义的。然而，以前的图形分析者却坚持在这种微弱的图形里建立一套理论。通常，造成普通缺口的价位，在短期内会在这个区域内往回波动，称为填补缺口。以前的分析者坚持每一个缺口都会再填满——即使它花费了整个一生。投资人该警惕的是，不要把资金投入这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假定。通常，要判定缺口的意义必须对过去的股价型态和成交旱作仔细的检验。

突破缺口 （Breakaway Gap ）

突破缺口是完全不同的一回事，它常发生在一种重要的型态完成之后；它标示出一个主要的趋势来临了。一个上升的突破缺口通常伴随成交量的突增，而且可能当天的最高价和最低价之间的摆幅很大——换句话说，在图上有着垂直的长线。_ 的突破缺口可能伴随着 #）成交量，但是成交量在这里并 # 浪重要。不论是往上或往下，这种突破都代表着一些在一夜之间的发展使得买方（或卖方）集中在同一天作委托。这个发展可能是一则使大众没有预料到的新闻一除权、分配股息的情况、公司的合并，政府的措施，对战争的恐惧——些足够重要的事件影响了市场的心理。导致了一个主要的价格变动，这种缺口常被下一次的回落所「塡满」，但是更有可能对突破方向加速移动。在最初的突破缺口发生的几天随着乐观情势的蔓延：有更多的附加的缺口是正常的。

逃逸缺口 (Runway（ or Measuring ）Gap ）

过于小心的投资人喜欢等到一个主要的涨势已经开始明朗化以后，在行情反动时才买进。但是，有时候股价不但没有反动行情，反而加速它的走势。于是，观望的投资人迅速的赶搭巴士，以免搭不上车。同时，那些卖短的人可能看到一个主要的涨势在即，而急着补空来减少损失。这种走势搅动了群众的兴奋，狂热的买气由此而生，造成了合适名称逃逸缺口，也称测量缺口。因为它们常发生在一个主要涨势的中途，也因此可以测量行情走势的极限。举例来说，如果一种股票，在 $20 到 $22 区域之间形成了底部，然后爬升到 $40 形成了一个逃逸缺口，有可能行情会涨至 $ 胡到 $60。

竭尽缺口 (Exhaustion Gaps ）

行情已持续了一段涨势，愈来愈多的股票持有人，，不但欣喜而且感到神经紧张。他们有理由相信，行情不会永远的上涨——但是他们不愿太早卖出，而错失了任何一段涨势。有一些好冒险的投资人会觉得股价超过了它本身的价值了，而决定卖短；在涨势加速时，他们大量的满足了买方的需要。最后突发的买气，便得股价形成一个或一连串的缺口。现在，由于这些行为，使得那些长久以来就犹豫想获利了结的投资人决定了他们的行动。这个涨势引来了高成交量，使行情陷入泥淖，而股价可能在一个星期左右就塡满了这个缺口。这也就是二个很清楚的竭尽缺口，标示出最后一个乐观的买气。此后，行情走疲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

休息一阵子：，或者甚至造成跌势。对于整个市场气氛的仔细研究以求尽早了解逃逸缺口或者竭尽缺口。（当然，两种缺口导致了两种不同的走势）。

岛状反转 (Island Reversal）

在竭尽缺口后随着而来的突破缺口，使得股价趋势明显地反转。以图形的形状来看，形成一个岛状。举例来说 :XYZ 股票有一个很强劲的涨势。有一天到达了顶峯，譬如说，星期三，在高成交量下以新的高点开盘，随后涨势继续，但是买气迅速地消失殆尽，获利了结的卖压十分沉重，收盘仅收小红在图上留下一个缺口 ^ 然而，在一夜之后；卖出的委托迅速扩张，使得叉丫乙开盘时在星期三的最低价以下成交，而且继续下跌。在图上，星期三的交易线单独屹立，这称为「一天的岛状反转」。其他的岛状由二天或两天以上来形成。在任何一种情况下，它们显示出至少在先前的趋势出现暂时的休息。而且尤具是伴随着高成交量一指示出一个主要趋势的反转。请看 .Avnet 图 42）。

高成交量日 (High Activity Days）

任何一个交易日的成交量不寻常的高，或有不寻常的摆幅（通常他们是同时出现的）, . 在图形上可标示出一个「高成交量日」, 很明显的, 在当日的价位, 股权的移转相当踊跃。接着而来的股价移动，能够指出买进的人是否做了一个很明智的决策。无论怎样，进一步的探讨能够获得一个有用的讯息。举例来说，在那个价位有一大群想卖出的人——换句话说，坐轿的人——能够迅速的清理掉，对于后市的涨势能够减轻许多的卖压。

市场策略

所有在本章所讨论的不寻常的现象———天或两天关键性的反转、缺口、岛状反转和高成交量日——对投资分析人来说是一个指示。当时，必须考虑到整幅图的每一个情况，包括趋势线、支撑和阻力的水平，和可能的反转形态。这些特殊的状况，可以决定出是否买进或卖出。它虽不能指示出一条简单可用的规则，但是，在另一方面，我们却不可忽略它的警告。下面的几个实例图，指出它们明显的警告将是什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

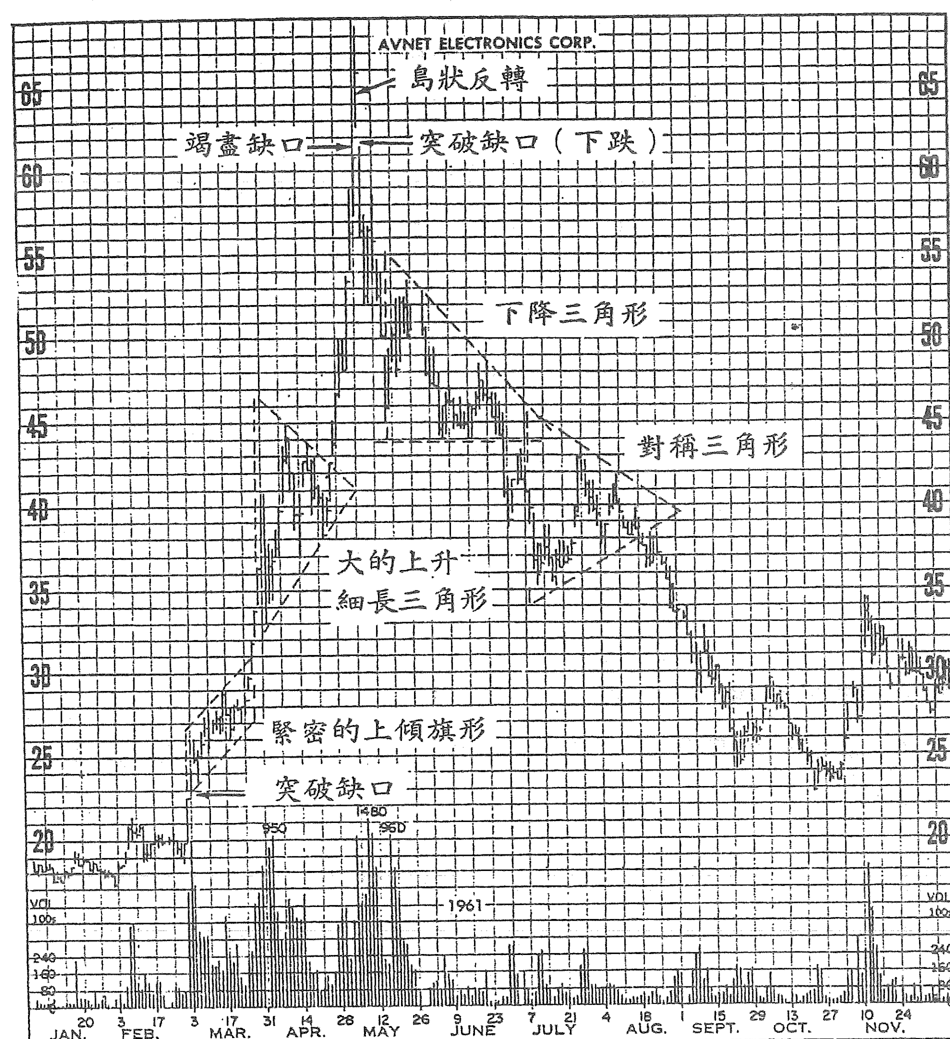


圖 42　AVNET – Island Reversal

研究一幅日线图的重要性，很明显地标示在这幅图上。在不到 10 个星期的短短时间内，Avnet 的股价涨了四倍（从请 17 1/8 到 68 1/2）。三个成交日的交易行为构成一个典型的主要岛状反转头部，为整个的跌势作铺路工作。这个下跌几乎将整个涨势都跌掉了。岛状形成在 1961 年 5 月 8 日，此日股价开盘跳空形成一个新的高峰，然后，在隔日跳空而下，收盘在两天前的最低价。成交量在整个涨势中减缩，在五天成头期间到达了最高泰。所有的道切的形状都明显地标示在图上，正如我们所预料的，最能表示多头的形状，如紧密上倾旗形和大的细长三角形，增加了整个涨势的光彩。三角形为跌势增加了特色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

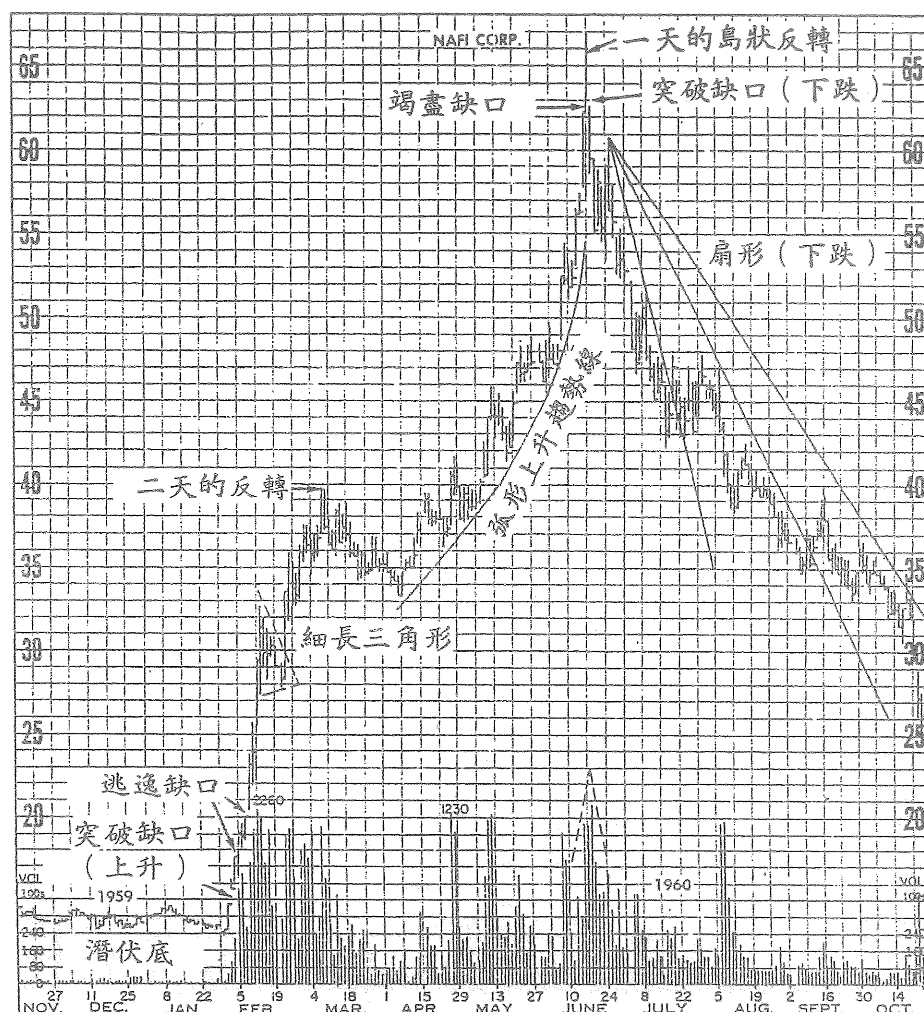


圖 43　NAFI — Gaps, Reversals, Islands

这是另一幅图举例说明了本书中的许多形状。开始是长期底部型态，有如火箭发射台，为以后飞涨行情作准备。突破缺口和许多的逃逸缺口，对许多有经验的图形分析者，毫无疑问的提供行情继续上扬的答案。NAFI 的股价在六个星期中涨了两倍，形成了一个两天关键日的反转。在大部份的例子中，这种型态是一个完整的反转超势，但对NAFI来说，它仅是造成四个星期的停止发动，为第二段飞涨行情发火的准备。一个明显的弧形上升趋势，使行情到达狂热的阶段，股价高涨而成交量并没有明显的增加。在新的高点跳空而上（竭尽缺口），然后跳空而下，完成了岛状反转的形状。主要的下跌发展成一个扇形。第三个下跌趋势线的往上突钕，后来证明是跌势的结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

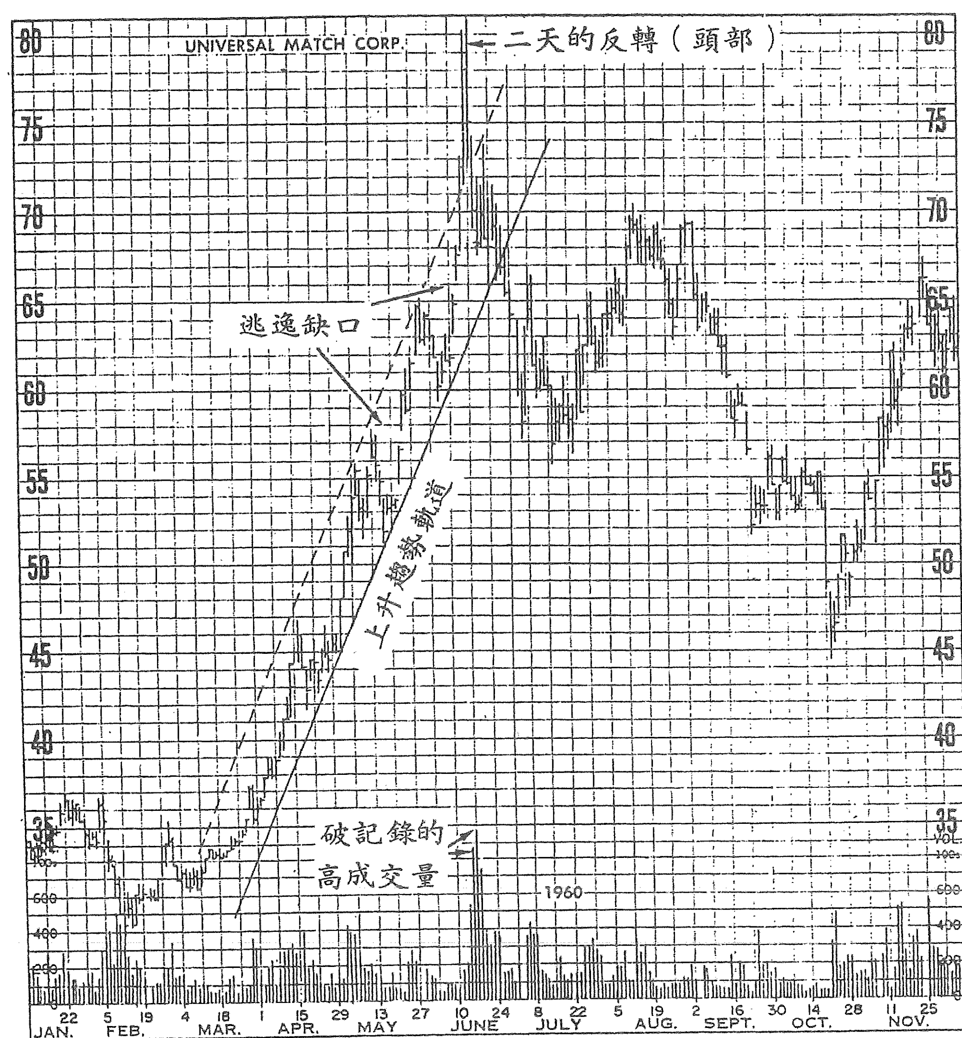


圖 44 UNIVERSAL MATCH—Two-Day Reversal Top

这幅图已经在 1960 年 6 月 15 日作过除权（2 股配 1 股）的调整了。从二月低于 29（舍权）一直到六月的 80%。涨幅实际上是达到 112 点，仅仅只 18 个星期的时间。正如在许多的主要涨势中，一个一人跟住明显地上升越势，一直等到人群的狂热（一个垂直的上升伴随着意外的高成交量）在 6 月 14 日，股价上升到一个新的高点，伴随着当年的最高成交量。在 6 月 15 日最高股价比前一天稍微高了一点，而收盘在前一天的最低点不远，成交量同样地到达了一个新高峰。这两天后来证实是 UM 的最高点。老一辈的图形分析者可能认为这个高点可以正确的划分为间键的反转日、因为 6 月 15 日是一个新的高点，他们的观点也可说是正确的。因为究竟是一天的反转或两天的反转是有争论的。在 1962 年的二月，股价跌破 $25。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

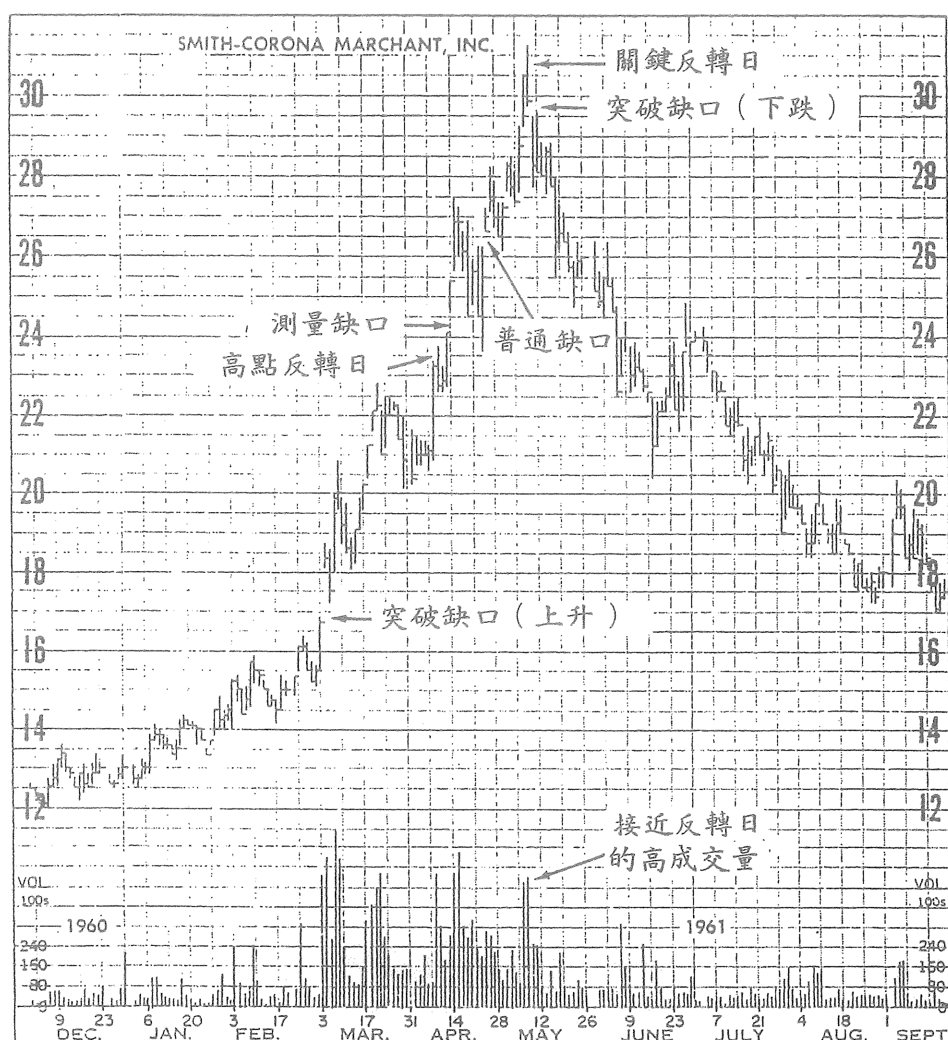


圖 45　SMITH CORONA—Key Reversal Day Top

Smith Corona 在 1961 年一个主要涨势的最高点和主要的跌势以一个关键反转日标出。只是一天的股价行为就足够来完成几个月的趋势的反转。以前二日成交量的爆发帮助确认形成头部的一天的行为。在反转日前高成交量的出现，是这类型态的典型。另一个确认头部主要的根据是在反转后的往下突破缺口——同样是一天的反转的行为。（可参考图 42，43）其他标示出来的图形讯号是高点的反转日，往上突破缺口，逃逸缺口和普通缺口。高点反转日后来证实是不重要的，因为涨势迅速回复。区别测量缺口和普通缺口在于缺口的进入新的高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

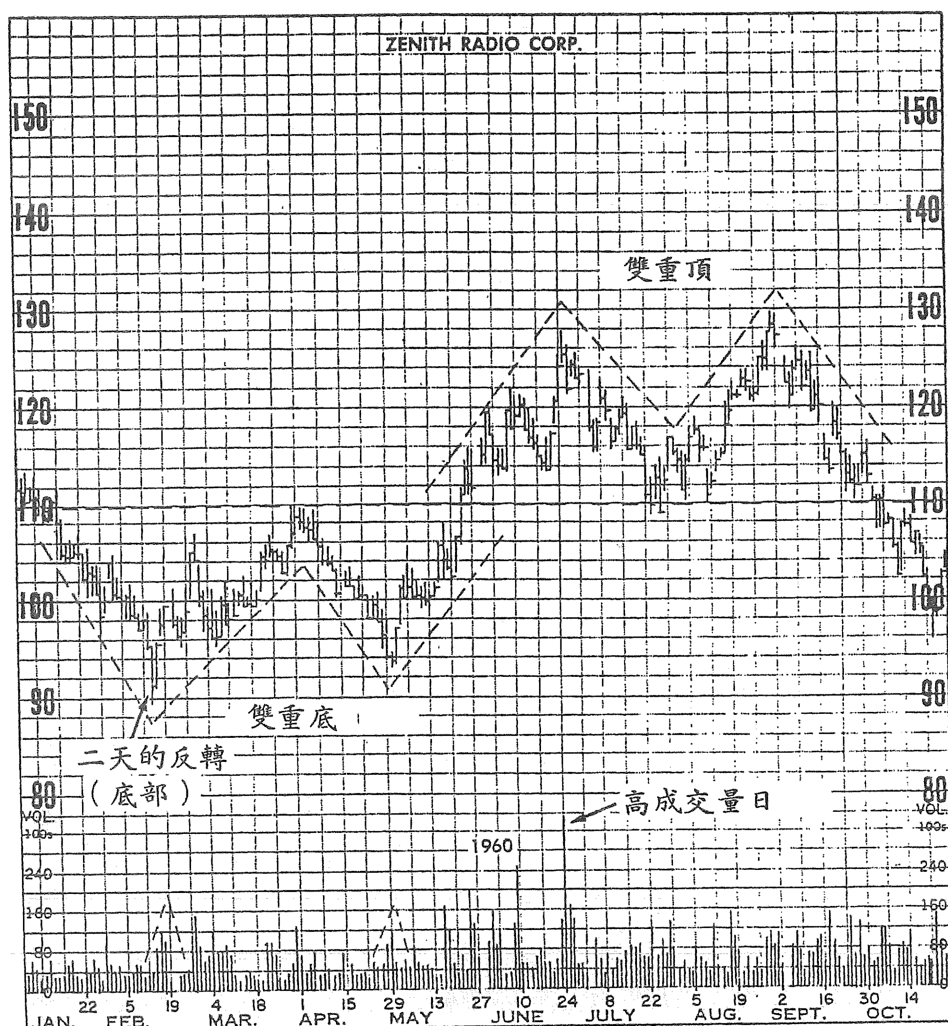


圖 46 ZENITH—Two-Day Reversal Bottom

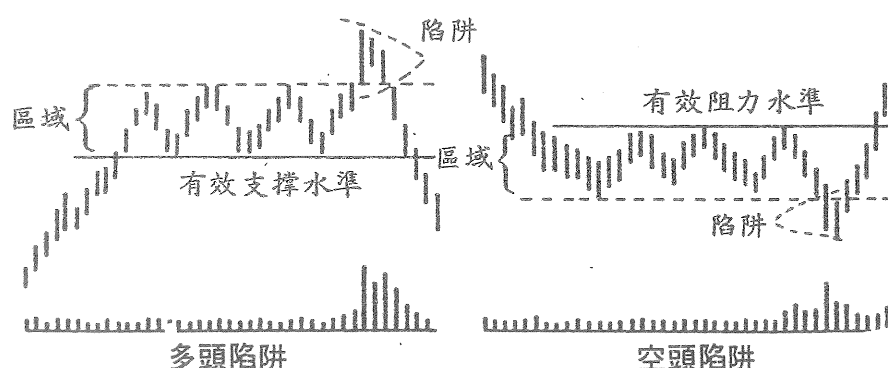
在二月，一个二天的反转止住了一个大幅度的下跌，支撑了一个反弹。这个二天的低价在五月和十月接受考验，但是每次回跌，股价都没有跌破它。这个低点一直维持到 1961 年初，最后证实是一个走势的反转点，行情到达 250。进一步的探求两天底部的反转，显示出股价和成交量区域，在两天中都是比平常摆幅大、成交量多。另一个不寻常的圆形现象和有趣之点是在 6 月 24 日的高成交量日，显示集中在当日的大量供给，协助我们预测 9 月 2 日的高点。最后整个圆形有着不寻常的对称性。一个大的双重底（以两天主要反转日和五月的回调低点）正好和一个大的双重顶互相平衡。两个底和两个头几乎以十个星期形成，大约在 110 分隔了两个型态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

陷阱（骗线）
（THE TRAP）

正如狐狸必须给它的小狐狸警告，现在是让我们来谈谈不愉快的题目的时候了。实际上，陷阱对图形的型态来说并非是不可预测的。它可以在以前几章所讨论的型态中发现一部分也可以单独发现。分析家以他们对图形的敏锐觉察力，将整个情况分为（多头陷阱）和（空头陷阱），所根据的是在多头或空头市场捕捉到了投资人。基本上，一个多头陷阱发生在一种股票离新高价不远的地方成交，股价突破一个区域到达新的高峯，然后迅速地跌破以前交易区域的低点（有效支撑水平）留下了「多头陷阱」。（更适当的说捕捉到那些在股价最后上涨时买进的人或者在突破后买进的人）。整个多头市场停顿了下来，使陷阱里的投资人遭遇到损失。陷阱里的成交量越多，被套牢的人愈多。空头陷阱比较少出现，它通常出现在当股价从密集区以高成交量跌落至一个新的低点区域，然后迅速回升至原先的密集成交区。一般的情况是，在一个陷阱后，股价上至少会有一个中级波动（10~25%）而有时是一个主要波动（25~50%）。



圖例 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价在这种情况下，有如一个游泳者站在游泳池旁边观望了一段时间，然后，终于鼓足了勇气将脚尖沾入水中——那就是，出现新的高点或低点区域——但是发觉水里太冷而把脚尖收回 .。以市场的心理来说，我们可以假定股价突破新的高峯，使得旧有的买者获得鼓舞并引进了新的买者——但是，它也引来了一大群在高价的供给者。而这些供给后来证明远大于需求，导致股价下跌。买者对这种股票的信心动摇了，至少目前是如此的。新的买者发觉他们陷于陷阱之中而遭受辑失，他们之中的一部分人接受了这种事实而卖出股票，因此，更加强了对股价的压力。

两个辨别陷阱的关键在于不寻常的成交量和从一个新高点往回滑过先前的趋势线或支撑水准。而正规的状况是：当股价以高成交量在主要的上升趋势中到达了新的高点，然后以稍低的成交量回调，正常的市场是如此的，且可解释为多头市场——只要回调不跌破目标的本撑水进或总势线。（值得我们随时牢记在心的是：在实际的交易情况中，卖者和买者股份的数量相同才构成交易；如果一种股票不能在股价往上的过程中继续维持高成交量，显然的，沉重卖压将存在于这一个价位水平。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场策略

陷阱是为人所熟知的，它甚至于也捕获了有绝佳经验的图形分析者，因为在初期 种股价到达一个新的高点或低点——看起来就像是继续着趋势的讯号。在一般的情况下 _，它是照着规则的情势演变。也正如我们所强调的，一种股价的移动是在一个固定的方向继续往

前进行。而股价的突破至新的高点或低点（尤其是在密集成交区域后），更表现出原先趋势会维持下去。然而，一个突然的反转或陷阱，随时可能出现——正如任何一种图形的形状可能随时造成反转一样。因此，随时准备一旦证明是错误的变动时，尽快的放弃原先的看法，是成功的投资者一种极为重要的态度。

当股价在长期的价位变动后，发展成陷阱时，并且伴随着高成交量，可以指出一个主要趋势已经形成反转。在一个多头陷阱形成时，股票持有人应该兑现他们的利润，交易频繁着应该卖短。在任何一个陷阱发生时，陷入的短线交易者应该尽快的站出观望），一直等到局势获得澄清，长期的投资人应该仔细地检讨目前的情况。如果其他的因素——如基于长期考虑公司的远景，他们所须考虑的纳税情况和经济景气的循环一是乐观的，他可以继续持有股票「苦等到底」。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖 47 TRANSITRON — The Bull Trap

这是一个多头市场标准愚人节的玩笑。（4 月 1 日星期六，最高点在隔天的交易日——4 月 3 日——形成）往高价的突破以高成交量完成。在整个陷阱中，成交量亦维持高量，意味着有许多的多头被套牢了，因此也导致了下一阶段的下跌（到 1962 年一月跌到 14V8）。到陷阱形成时，股价已从高点 60，滑落了六个月之久。图形分析者如果从 1960 年 1 月 1 日就观察这幅股票图（不在图上）可以得出这样的结论；底部大得足够支撑行情涨到 60。他可以看出一个可能的阻力在 45°。在这种情形下，假定他被套牢了，在 4 月 13 日以高成交量回档到支撑区域，将是警告的讯号。当然，任何的图形分析者可以体认到 5 月 17 日往新低点的突破缺口，决定了会有一段下跌的日子将来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

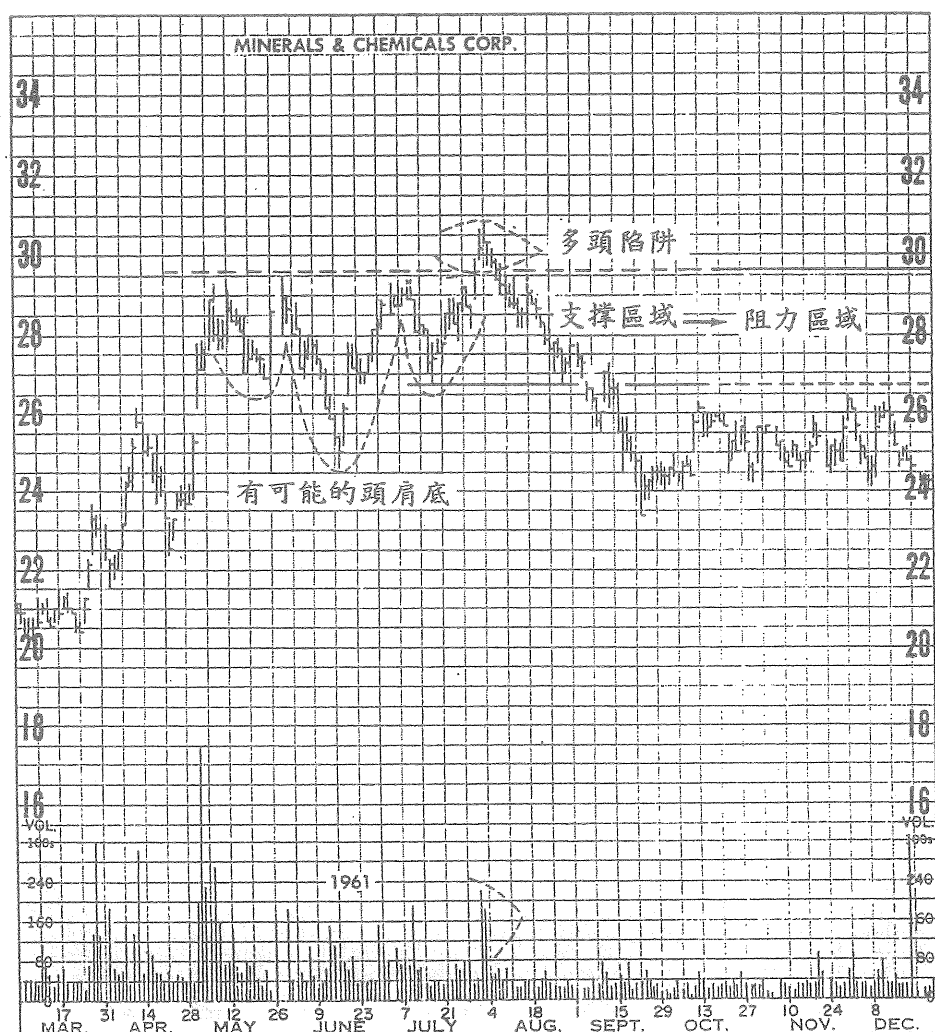


圖 48 MINERALS & CHEMICALS—The Bull Trap

这是一个极为特殊的图形情况，在 1961 年三月，股价从 20 回升到 30 附近，圆形后来形成一个外形看起来像是一个标准的头肩底，在三个不成功的尝试，扫除 29 1/2 的关卡后，接着股价在八月初以高成交量突破新的高点，在平常它将是一个新的有力的涨势的讯号。但是，股价却回跌了，将 29 1/2 迅速地跌破了——在突破后，这是一个支撑水平。跌势继续时将可能的左肩跌破了。因此，完成了整个多头部的陷阱建立了跌势市场。「事后的振振有词」将指出在一个涨势之后所形成的头肩底将是可疑的。这点通常是可能的，* 但却有很多的例子指出，有许多完整有力效的头肩底发生在这种涨势的阶段。这仅仅是一个单纯的头肩底失败，而最后形成多头陷阱的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

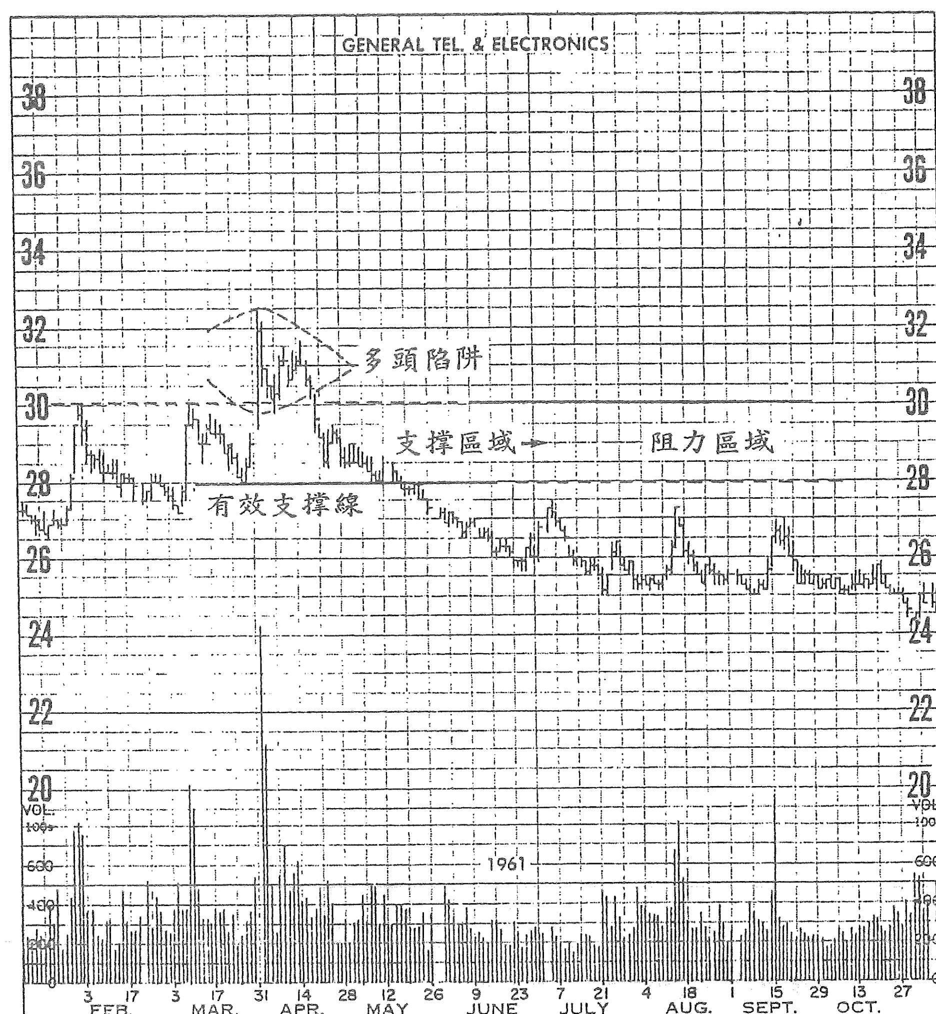


圖 49 GENERAL TELEPHONE—The Bull Trap

正如前一图形所显示的，General Telephone 在 1960 年十月从 23% 开始上涨。在二月和三月，伴随着成交量的涨势在 30 附近暂时停止，但在 4 月 3 日和 4 日，股价以高成交量突破高价。（第 48 图的多头陷阱也在同样的日期形成。）此时，图形分析者通常会解释这次的回升是另一个主要涨势的讯号。然而，回升迅速消失。二个星期以后，股价跌至 4 月 3 日突破区域之下，进入支撑区域。这次的下跌接近了陷阱之门，接着，当股价收盘在 28 有效支撑线之下时，陷阱之门锁住了。跌势虽然只到 24 附近，但是，先前的支撑区域蹵为有效的阻力区域，在七月到十一月间四次的企图回升，都因条件的欠缺而被阻挡在这个区域之外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

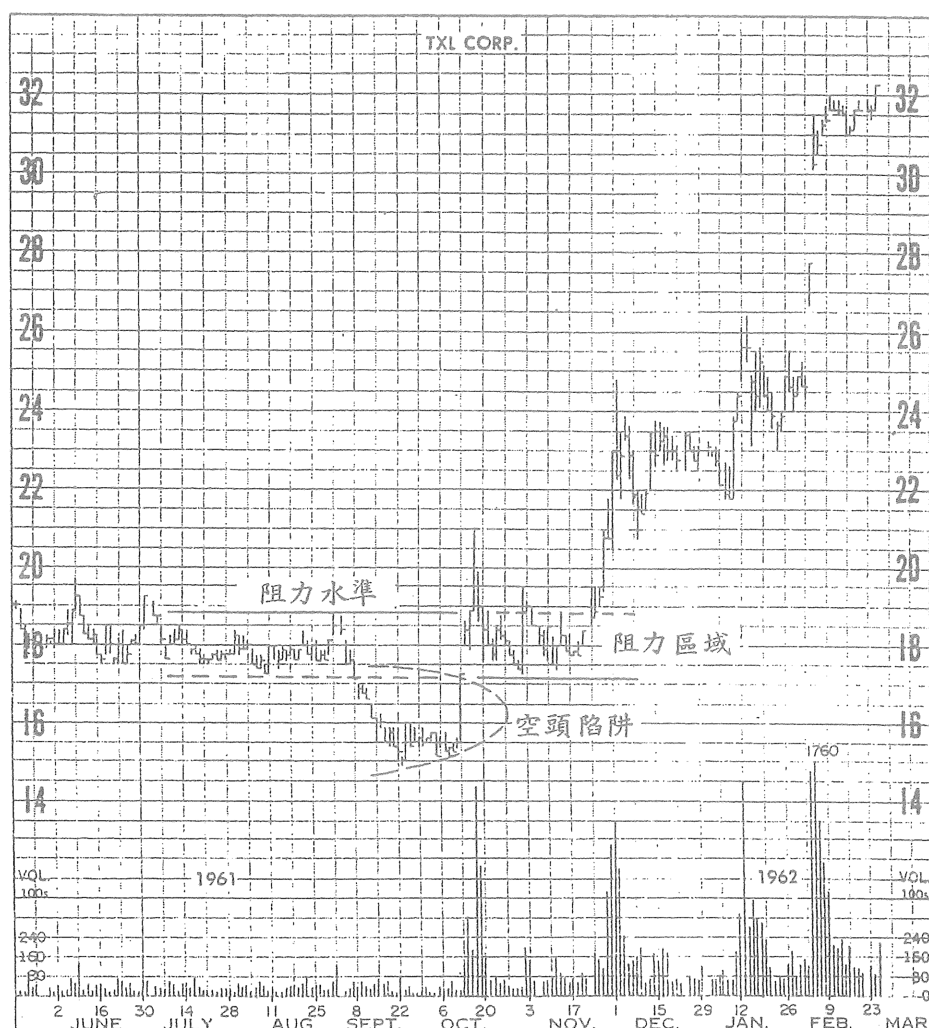


圖 50 TXL OIL CORP.—The Bear Trap

空头陷阱和一些在新底价区域形成的反转智态，最主要的区别在于下跌之前密集区域的型态。在空头陷阱中，正如 TXL 图上所显示的，在几个月的持续盘档之后，股价超势跌至新的低点。这点和多头陷阱的发展有几分的类似。然而，在多头陷阱之中，成交量通常是扩张的，但在空头陷阱，股价的跌破斩低偿，并没有伴随着扩张的成交量。一个看起来合理的解释是「空头」或「卖短的人」比「多头」来得少。而通常卖短的人比一船的样资人来得精打细算，在本章中的陷阱实例，有三个是多头陷阱；而只有一个是空头陷阱，因为多头陷阱的出现远多于空头陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章

利　润

图形的优秀学生，在市场上对的时候比错的时候多。因此，他有潜力在市场上获利。但是，甚至于有特殊能力来预测股价的人，也不一定保证在市场上获利。预测是一回事，交易又是另外一回事。正如古老的华尔街人士的说法:「预测撒下了种子，而交易才是收获。」一个可靠的预测告诉你，一种股票的股价正在上升。但是，也需要有一个策略告诉你决定以多少资金，在什么时候来冒这个风险，而在何时退出。

一个好的预测者，如果他是一个很糟糕的交易者，很可能会破产。而一个很好的交易者，虽然他的预测很糟，但是他可能成为富豪。事实显示，在华尔街有许多精明的分析者，他们并不能在市场上获利。对于这种事情的发生，有人这么批评「他们有很好的头脑，但是他们的鞋子却有破洞」，图形的分析需要完善的交易策略相配合，来补鞋子的破洞。

华尔街的作者喜欢以军事上的术语来描述这个市场，我们通常可以听到，将市场称为「战场」，「买方和卖方的争夺地」，「多空争斗之地」，将这些军事术语排列起来，我们可以说图形技术分析和许多投资顾问公司对经济远景的分析方法都是很好的武器，但是更重要的是以完善的策略来赢得战役。在书上并不能获得适当的投资计划，它必须依照个人的状况来配合，在这里我们所说的仅是提供一些导引。

首先，每个人总须有一些计划，任何的计划都比没有计划要好。你的计划可以由下面的几个问题想出:

1. 你将要投资多少?
2. 你能够赔多少?
3. 你的投资目标是什么?
4. 你将如何开始投资?
5. 你将如何退出市场?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 你将要投资多少？有远见的投资人不会动用到基本生活所需的费用，例如住宿费用、保险费、一般费用和紧急费用的现金准备、退休准备金。Bernard Baruch 的市场名言是「不要将你的资金全部投入市场」。更好的说法将是「不要将你可以用来投资的资金都投入市场」。举例来说，如果你有 #20，000 剩余资金，扣去一些基本费用，在不同的时间你对市场情况的分析和一些机率，以 10% ～ 90% 的资金投入市场，将是一个聪明的办法。在你投入大部分的资金前，你将对利润有把握，并对一般的市场远景的看法非常乐观。剩余的现金留下来作预备，以防不测的状况，帮助你维持对目标的观点，将是市场分析的必备条件。

2. 你能赔多少？对那些单纯的投资人来说，「亏损」是个可耻的字眼。可是对有经验的投资人来说任何情况都可能变酸。正如拿破仑在战场上时常预计一些小错误的发生一样，你必须对市场的不幸情况作准备。一个周虑的企业家在事先会考虑到将冒的风险有多少，有多少损失可能发生。这个市场是永远存在的，如果你要生存下去，以便找一天再作决战，你必须了解何时该说「够了」。胜利属于那些能作完整分析的人，只要你不将资金全部摆在一两种损失惨重的股票里。一个很成功的投资计划是 10% 的过滤原则。只要是一种股票在买进后，发觉损失了 10%，就知道可能是投资错误了，此时须及早卖掉。他同时给经纪人一个停止损失委托（只要股价跌到了某一个点，就要求经纪人将股票卖掉）。或者他给了自己一个心理上的停止委托——顺便说一句，这需要自我的训练。其他的交易者允许有 25% 的可能损失。而这对他们来说以合乎个人的理由为准，如一些个人资金，衲税的考虑，利润的准备和其他的考虑。

3. 你的投资目标是什么？（你为何要投资？）在你了解了你将要投资多少和你能够赔多少以后，你可能对你的目标有好的构想。你的目标可能是获利 25% 或 50% 甚至 100% 般说来，要记住的是，所负担的风险愈大，潜在的利润愈大，相反亦如此。你最好依照趋势来加以进行，依照金字塔法——那就是，当股价逐渐上升时，买进更多的股票。如此的一个想法必须要以自动脱离市场的方法来加以保护，例如一个自动停止损失委托，在股价上升后再跌破一个幅度后自动卖出。或者你抛弃了这一个方法而以图形分析法来决定何时卖出。无论你是用何种方法，在投资前，你心理必须有一个目标，然后坚守着这个目标。

4. 你将如何开始投资？你可能以几种完全可靠的方法来决定出几种特别的股票。那可能是你喜欢这个公司的产品，或者欣赏它的管理方式——或者你可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能接受预测。调查一种预测是否为可信赖的，是无可厚非的。但是仅仅以预测来买卖股票将是可悲的错误。（附带说一句，正如有名的买卖者 Jesse Livermore 所说的「如果你接受了某人的预测来买进一种股票，你就必须以他的预测来卖出。」你必须发掘有关这种股票的一切；阅读一个公司的财务报表和公开说明书，了解这个公司的远景，随时注意有关公司一些新闻报导，甚至于要把一些公司的报导记录下来。完成一些对个别公司的分析如营业总额，盈亏的数字，现金流程和其他的基本分析。然后，好好的研究图形，如果构造基本上是属于多头市场的，而其他的分析也支持你的看法，你在最好的时机来买进——在突破点上，在一个支撑的水平，或者在低成交量的正常回调中买进。在这一点上，你必须支持着你的看法。你须要决定投入多少资金进入市场，和是否一次买进，或在回调中分批买进，或者在涨势中分批买进。而绝对不要在跌势中买进，如果你这么做，那将使你的损失逐渐加大。根据统计的分析，你这样做，在大部份的情况下是失败的，除非你有极大的信心，能够在跌势中不为局势所动，和有庞大的资金来支持你的看法。

5. 你将如何退出市场？毫无疑问的这将是投资计划中，最难回答的问题。一些在华尔街操作的人，无论是专业的，或看起来是业余的，一般的遗憾是「我为何卖得这么早」或者说「我应该将股票多持有一阵子」。

在这里，重新的提醒你一句，你必定有属于自己的计划，和决定如何来操作。如果你的投资计划是倾向于机械化的，你必须要决定的是⑷你将在任何的投资中容忍 10% 的损失。⑶你打算以三次来赌肖己的看法是否正确。因此（C）当你处于有利的地位时，你可能超过 30% 才获利了结。有一些交易者，替自己订下了一个固定的目标如 50% 或 100% 或者别的比率，市场上的一本最畅销书指出无穷的利润是由延续停止损失委托组成。作者将停止损失委托借着密集区域逐渐的提高发展成「箱形理论」。在不正常的回调后，他将自动的离开市场。当然，在这种情形下，无疑的，他将常常错过了高价卖出的机会。但 Bernard Baruch 在他的自传中写道「只有说谎者才说他在最高价卖出股票，而在最低价买进股票」一个纯粹的图形分析者，以另一种方式利用图形的技术分析来决定何时离开市场。当他的分析指出涨势逐渐减弱时，或者一个反转型态即将来临，或者反转型态已经在完成中，此时，他才卖出股票。等到型态已经明朗化时，才决定策略是一个极好的方法。但是，能够如此的行动，须要作自我的训练。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而一些人却永远不能够运用这种方法。

须要再强调的一句话是：任何的计划都比没有计划来得好。同样地，一个投资计划是属于个人的事，你最好了解自己的缺点和优点，采用一个不但符合你的需要，且足以为你所信赖的计划。作者最近读到一个惊人的相同想法，在两个有名的股市操作者的著作中有一个说道：一个人能够深刻了解股票市场的最主要方法是，「彻底地了解你自己」。另外一个说道：「如果成长有任何秘诀，我想它就在一系列地自我评价中产生，就因为我了解自己，所以我获得了对别人的更加了解。」

暂时不说你自己的缺点。当然，你本身的财务状况，你能够花在股市中的时间和你对股市的经验将决定了你的投资计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

图形解释的限制 – 和利润

解释图形是一种艺术，而不是一种科学，但就因为投资人本身没有办法考虑到各种情况，加上市场有很多的陷阱等着投资人，使我们必须重新回想图形解释的限制。

突发事件：动态的而不可预料的事件，可能使图形的趋势作迅速的反转而没有经过任何警告。这些事件可能是对战争的恐惧，「对和平的恐惧」，或者是一些政府的措施使得一般的投资大众深受影响。它们可能对一个公司或一个产业带来好的或者不利的影响。华尔街的人士活生生的记得在 1956 年因为艾森豪威尔总统的心脏病猝发，当时，市场的亿万价值在短短的几个小时内减少？代逞权的争夺战，反托辣斯的行动，新产品的发现，和企业的合并常常戏剧性地转变了整个趋势。图形的分析基本上是根据市场的心理而得来，而不是耍魔术。也不是一些不值得相信的荒谬说法：一些纯粹的理论所说的，所有的事件的发生都早已在图形上显示出来了。简单地说：图形绝非占卜板。

无法决定的事（优柔寡断）：买卖股票的人通常多被说成将三分之二的时间花在犹豫，而把三分之一的时间留下来做决定或委托。有经验的图形分析者，他们的意见几乎都是很一致的。通常，当他们被问道「图形告诉我们什么？」一般的答案是：「并没有告诉我们。」（绝大部分股票图在大部分的时间内并没有给我们任何的讯号，一部分的股票图却指示我们行情正准备变动。）接触一些股票图以后，将使你发觉大概会发生何种变动。

没有两种股票图是相同的：股票市场吸引人的地方，就正如人一样，在任何一种情况下，至少个别股票之间有一些不同。就因为没有两个股票图形形状是完全相同的，所以解释图形就须依赖经验，判断和对图形的想象力了。Granville 将图形的解释比喻做钢琴演奏，任何人多少都可以从乐谱中找出应该弹出的键。但是，除了这些以外，它们还隐含着什么意义呢？这个答案可以从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一句话中得出；正如一个小孩问成功的演奏者，说她是如何能进入卡内基音乐厅演奏的，她说「练习，练习再练习！」

发生了什么事？有时，看起来已经清楚确立的形状和趋势并没有经过任何明显的理由，就迅速地反转了。即使是事后的分析也不能说明原因，但所公认地一件事情是，它们并不常发生。一个好的后见之明通常能发现到底发生了什么差错，但是它（错误）总会发生的。

一件事的两面：部分的股票都有它们本身的股性，而且重复着；种形状——或者走的不太规则以致不好跟进。在这种情况下，分析家将说：「这种股票不符合图形的规则」。一种股票可能很规则地形成双重顶或底，第二种可能形成圆形反转，另一种可能迅速反转。图形并非像幽灵般的不可捉摸。一种股票可能很容易引来许多跟进的人，而造成了某种变动的形式；同时一个公司可能完全受到经济循环的影响，或者受到盈余不稳定的牵制。这些个别股票的特性可能产生陷阱，也可能是一种机会。熟悉一种股票长期习性的投资人随着逐渐增加的信心，而了解到何时会反转。

潮汐般的波动：正如在前面我们所说过的，任何一种个别股票，无论它形成的形状是如何的完整，也可能不经过任何的警告，随着市场的一般情况而告崩溃，所以一种完整的分析应该考虑整个市场的一般状况，包括技术分析和基本分析。

结论

如果我们强调图形分析的限制，一部分是由图形有过很不偷快的经历而来——从 1929 年以后的经济大恐慌造成股价的巨幅下跌。在很多经纪人的办公室里，分析家将这段时间的许多图藏起来怕引起嘲笑或被看不起。当然，那是很久远的事情了。今天，图形被大众深入的分析，如银行的投资顾问，互助基金会，保险公司，各种基金会，和许许多多的经纪人。而且不只是那些专业者，还包括逐渐增多的投资大众。

图形不保证在任何时候都是一个赢家，但是至少它们能作下面的事情（有下列各项的好处）：

它们能够帮助我们决定何时买进和何时卖出，借着图形指出的支撑和阻力的水平和趋势反转的讯号 ......

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们能够引发我们的注意力——借着不寻常的成交量和交易行为—注意个别公司发生的一些事情，而这些能给我们很多益处……

它们能够决定目前的趋势——上升、下降或者盘旋——和趋势是缓慢下跌或者加速上升……

他们在一眼就提供了一种股票的过去历史和提出证明你是在反弹或回调时买进股票，和目前股价是在历史性的高价或者低价……它们提供一种方法来确定（或者拒绝）经济数据的判断，包括股价的预测……

简单地说，我们怎能缺少它？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录

附录一
指数图
（THE MARKET AVERAGES）

直到现在，我们所讨论的都是个别股票的行为，但是一般大众所说的「整个市场」究竟又有什么意义呢？

不错，没有人能够以「整个的市场」来做买卖，正如没有人能够赌赛马场中的所有马一样。投资人必须将他的资金投入个别的股票中。虽然如此，投资大众却对整个的「市场」集中着注意力，借着测量几种热门股票的整个平均数来观察整个市场。当「整个的市场」在涨势中，典型的股票持有者心中会受到鼓舞——即使他自己所拥有的股票正在下跌。他并没有犯很大的错误。当整个的市场正处于强烈的涨势和跌势时，迟早会将大部分的股票带入整个的走势中。包括那些走势极端不同的股票。显然地，这是普通的常识，一般的群众对投资的看法和对企业的展望会影响到所有的个别股票。图形分析者常常可以看到个别股票的型态完美的走着多头的路线，却在空头市场被瓦解。这种情形通常发生在整个的市场发生反转时。有许多股票虽然逆着大势，但是大部份的股票却顺着大势行动。因此，无论分析如何指出股

价将会往何种方向走动，我们仍然必须随时警觉整个市场是否有相反的走势发展。换一个方式说，对整个市场的注意是个别股图形分析者不可缺少的部分_。最主要地，图形分析者要分别目前的市场在中级趋势里是属于「多头」的阶段、「空头」的阶段，或者是一个「盘局」.的阶段。那就是，他不必关心整个市场每天的变动情形，或者在历史性的地位，长年的趋势。他所关心的是中级趋势的波动，它会影响指数 10 ～ 25%，而这种波动会实质地影响他所投资的股票的行为。

对整个市场预测的技术性方法——应用过去和现在的市场行为来预测未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势——起源于十九世纪末、二世纪初。它的先躯者是一 Dow，Hamilton 和 Rhea，他们根据选择出来的股票算出指数。

预测整个市场可用一种或多种指数来作严格的图形技术分析。我们前几章所讨论过的分析个别股票图形的技巧可以应用在指数的分析上。因为有几种指数可以拿来应用，因此，我们可以用一个来检验或确定另外一个。举例来说，一个道氏理论（Dow Theory）的教条是用工业指数来确认铁路指数（或者正好相反）以建立趋势反转的有效性。这追溯到以前纽约的股票交易，铁路股票占了所有成交股票的绝大部分。目前，仍有正统的道氏理论学者仍然坚持着这种确认。

因为道琼工业指数对整个市场的发展有着高度的敏感性，因此，它被认为是一种领导指标，可采用史丹顿波尔五百种（Standard &Poor's 500）股票指数确认，来减少错误变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

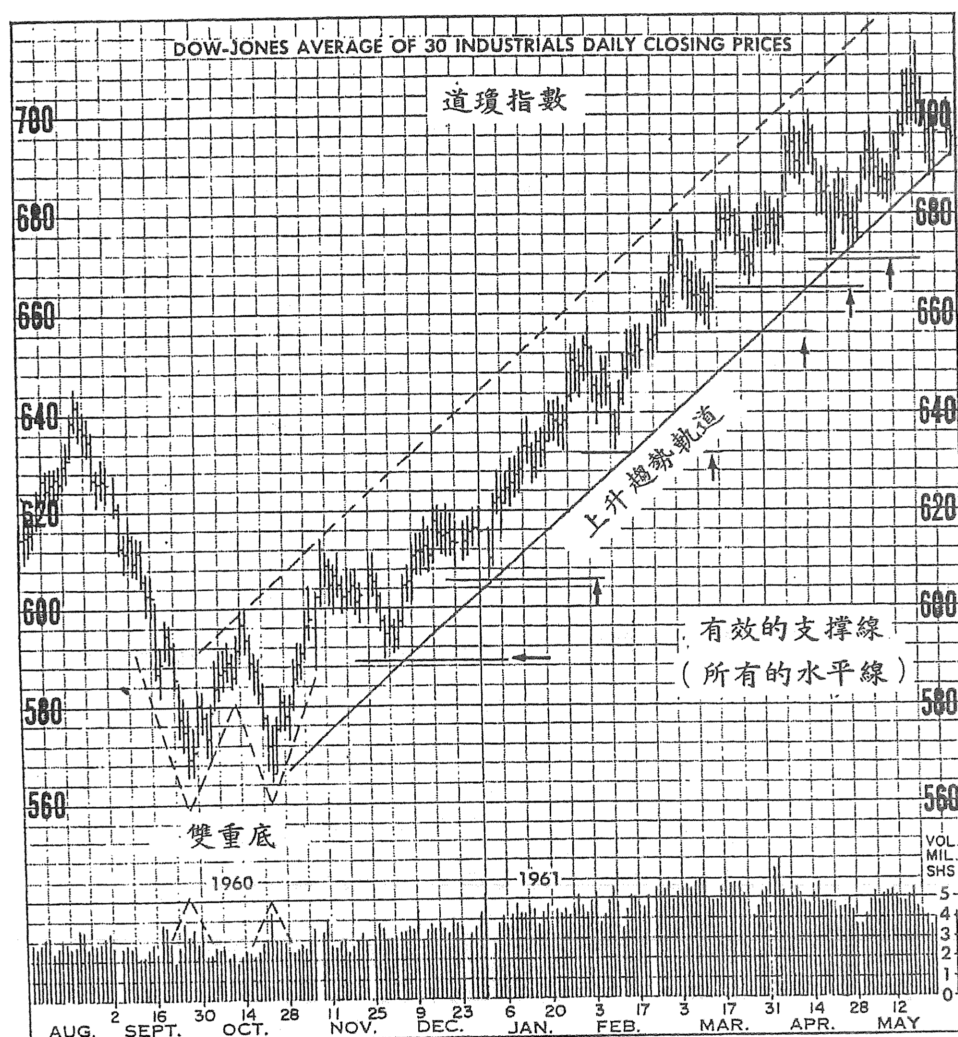


圖 51　Analyzing the Daily Chart of the Dow-Jones Average

正如在第一章所说明过的，图形分析的技巧可以应用在日线图、周线图和月线图。甚至可以扩大至各种指数圆。上图所描述的道琼 30 种工业股票指数的每日最高、最低和收盘、从 1960 的八月到 1961 的六月。虽然这是集合着 30 不同股票的指数图，但仍然能够形成典型的双重底、完美的趋势轨道和支撑、阻力的观念。对上升趋势的分析可以看出整个趋势在五月底稍微穿破趋势线。虽然指数继续创新高泰，但最后终被证明为一有效的警告讯号，涨势终于在那个区域进入穷途末路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

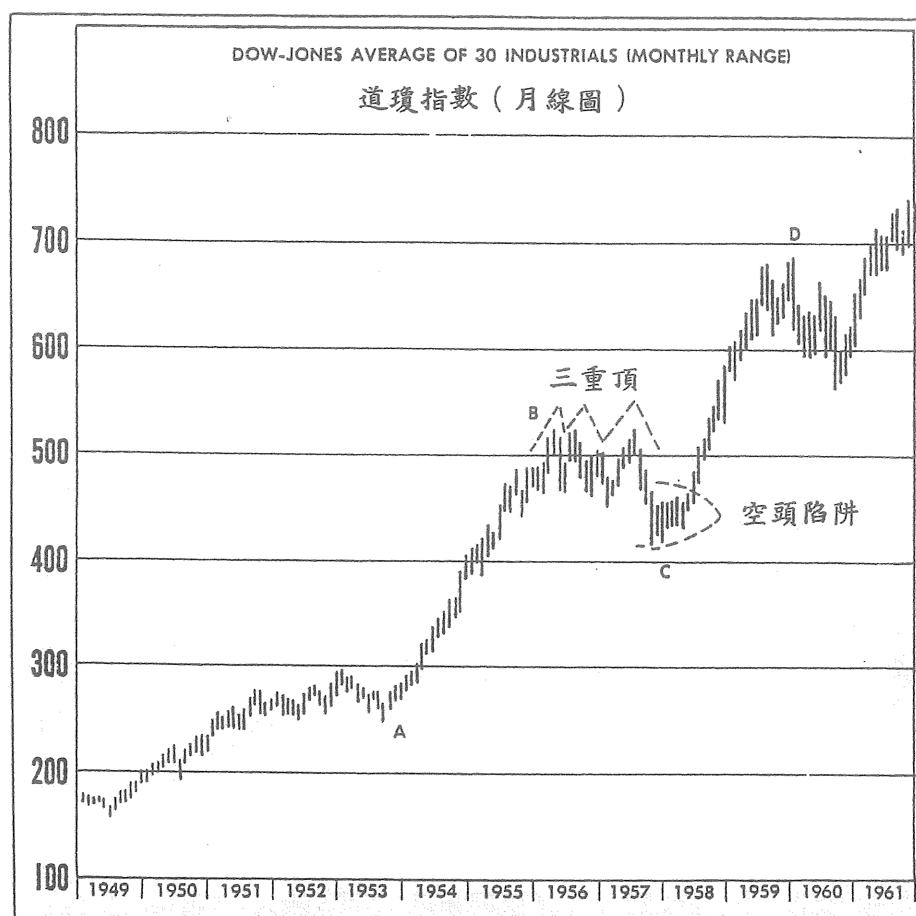


圖 52 DOW-JONES AVERAGE—Monthly Ranges 1949—1961

历史上最大的「多头」市场（19491961）用道琼工业指数的月线图描绘出。它不但在一跟之中展示了整个市场的历史，同时也有着十分正常的图形变化。图形分析者很容易分析它。除了 1957 年在三重顶后转入了空头陷阱。跌破 1956 的低点说明了三重顶的成立，而正统的图形分析者认为图形在 1957 年转坏，这是卖出的时机。然而，升招遇三重顶的区域再创斯高峰，完成了一个「空头陷阱」。使测量公式派上用场。大致上说，从 A 到 B（255 到 525）可以预测 C 到 D（415 到 690）。有许多有经验的图形分析者被这种形状欺骗后另外研究出其他重要的技术分析的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

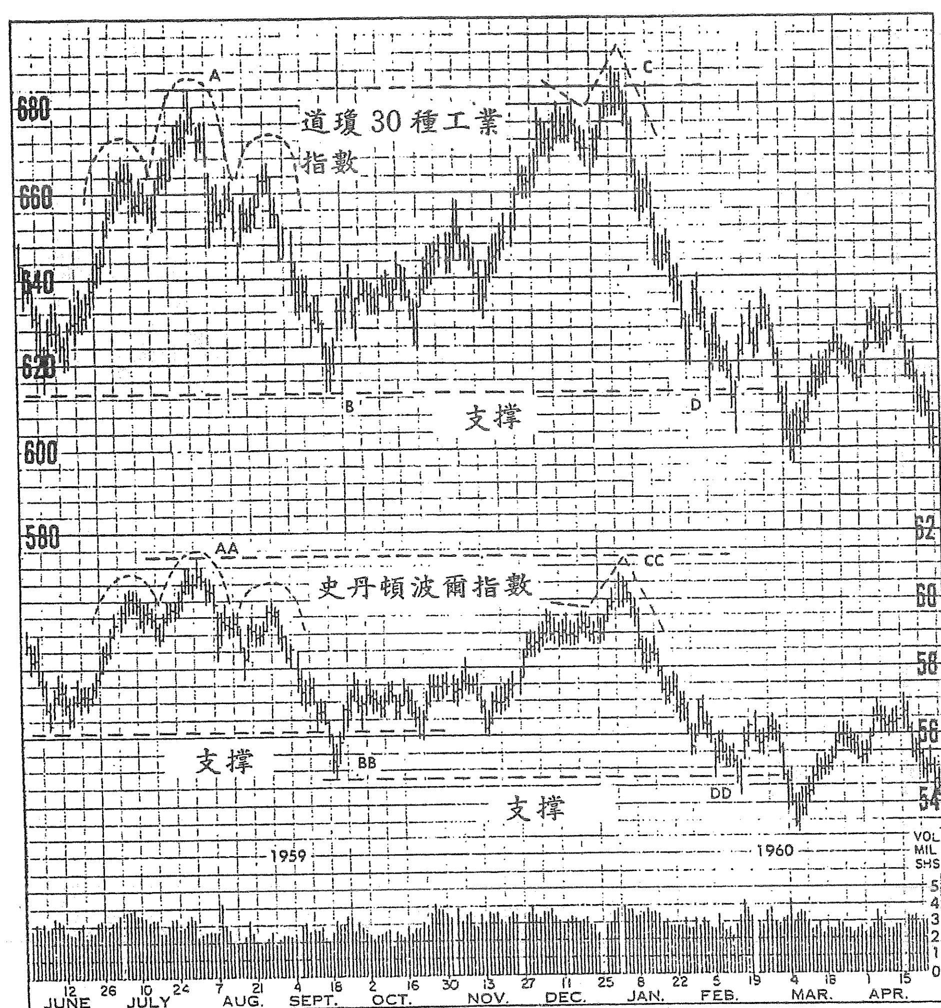


圖 53　Dow-Jones Average vs. Standard & Poor's 500

在 1959 年七月末，道琼 30 种工业股票指数和史丹顿波尔 500 种股票指数（S&P500）同时到达历史性的高点。两种指数的图形形状在历史性高偿水平的附近（A 和 AA）同时形成稍微倾斜的头肩顶。然而，从这些头部的下跌是以低成交量来进行，减低了反转型态的明显性。接着 S&P500 破壞先前的支撐水平 (BB) 但是道琼工业指数却保住了。因为缺乏后者的确认，使得超势无法确认。接着，道琼工业指数到达了全期的新高点（C）但是 S&P500 并没有达到（CC）。因此，而无法认定道琼工业指数新高点的多头含义。到了二月（D 和 DD）两种指数都跌破主要的支撐水平。确定了股价结构的脆弱。在 1960 年末，道琼工业指数跌到 565，S&P500 跌到 52 附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

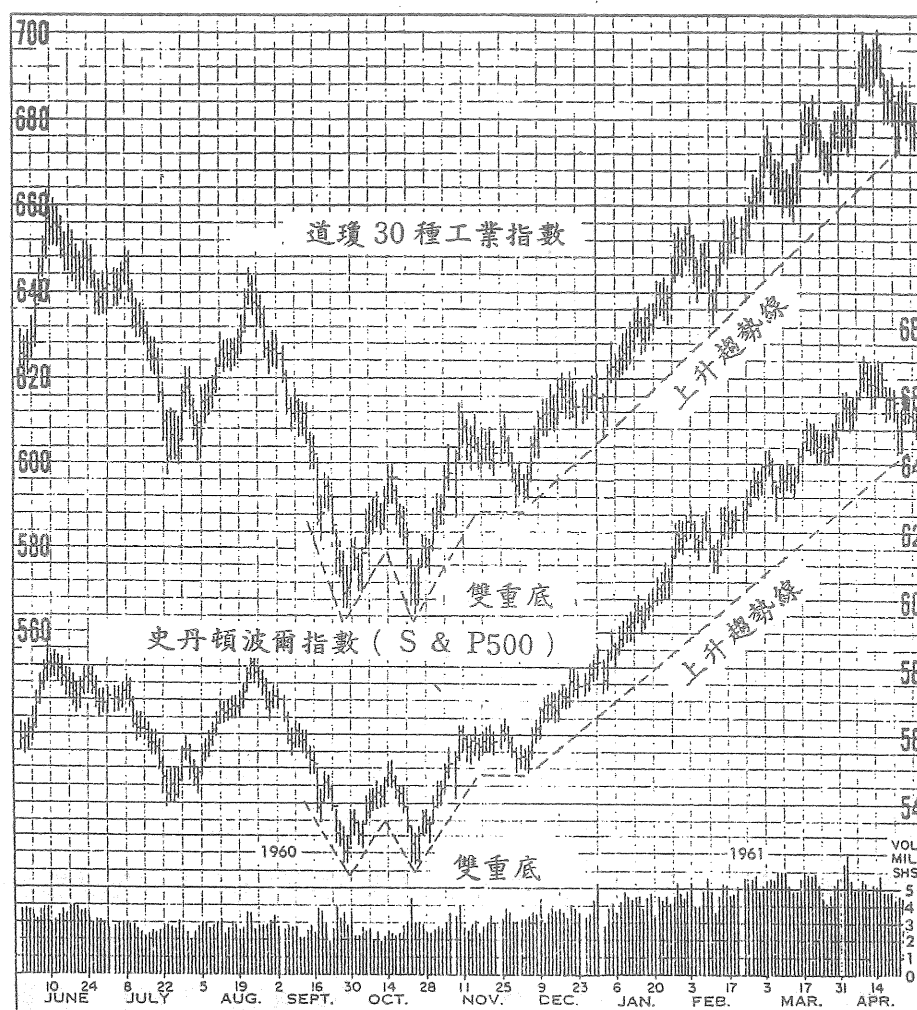


圖 54　Dow-Jones Average vs. Standard & Poor's 500

本图同样是用来说明道琼工业股票指数和 S&P500 种股票指数在图形分析的确认方面的重要性。在前一幅图可以看出缺乏确认所显示的趋势是无法确定的; 而在本幅图却指出两种指数形成了相同型态的走势。在九月、十月和十一月，两种指数都形成一个典型的双重底形状（含有平台），因此预测一个主要的上升趋势即将来临。上升的超势也是几乎相同。在技术分析上唯一的不同点只有在超势的形成。道琼工业指数紧贴着超势线直到四月，而 S&P500 种股票指数的超势线却没有很规则的形状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二

二百天移动平均线
（THE “200 DAY MOVING AVERAGE”）

股票市场的技术分析者找寻着各种追踪、测量各种趋势的方法。有许多人运用一种叫做「移动平均线」的方法，试着除去每天的波动，以得出平滑的趋势。举例来说，一个经济学家应用每月的数字来分析一些数据，他可以将趋势线平滑化以便除去一个偶然的大变动，他可以用三个月的移动平均。他将一组数字按序划在图上，用三个月的移动平均来得出相当可靠的趋势线。同样的技巧可以应用在股票市场的分析上。

用如此的平均数来测量趋势，它的一项好处是此法乃由一种简单的算术来求，，而避免了个人主观的判断。200天的移动平均赢得了分析家的好感，它用来测量长期趋势非常实用。要得出200天移动平均线的观察值是一件相当费力的工作，必须累加200个连续交易日的收盘价（或者指数）然后除以200，得出所要求的数值。而第201日的观察值，可用第201日加上总数而减去第1日的数值，再除以200。大多数的分析家，包括葛蓝碧（Joseph Granville）发现一种令人满意且减少单调冗长的计算方法。那就是用三十周的移动平均代替。

葛蓝碧列出八种规则来解释这种图形：

1. 如果200天移动平均线在跌势中走平或上升，而股价上扬超出平均线，这构成了一个主要的买进讯号。

2. 如果股价跌落平均线，而此时平均线仍然继续上升，也是一种买进讯号。

3. 如果股价在200天线上面，接着向此线下跌，但是并没有跌破而继续上升，这是一种买进讯号。

4. 如果股价下跌的速度过快而远低于下跌的平均线，一项短期的往平均线的反弹，将可预期。

5. 如果平均线在上升之后走平或下跌，而股价往下突破平均线，这构成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个主要的卖出讯号。

6. 如果股价穿出平均线，而此时平均线仍然继续下跌，也是一种卖出讯号。

7. 如果股价在平均线下面，接着向此线上升，但是并没有超过它而继续下跌，这是一种卖出讯号。

8. 如果上升的速度过快而远超出上升的平均线，一个短期的回落是可预期的。

移动平均线是一种对图形分析的辅助技术，每天的股价行为仍须作为优先的考虑对象，尤其对指出市场反转的时机，更显得重要.。但200天的移动平均并不是一种很敏感的指标，而趋势反转通常在价位变动中比移动平均线更早就清楚的显现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

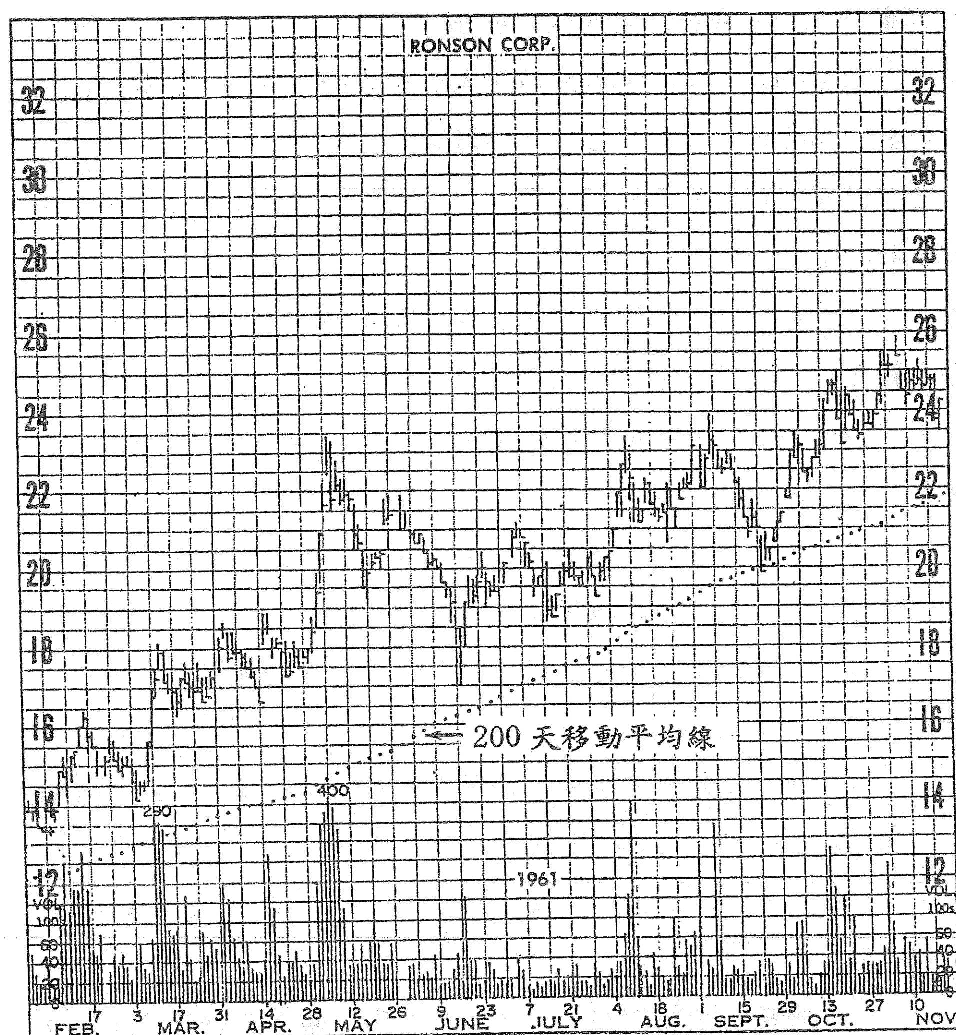


圖 55　RONSON—
200-Day Moving Average and Price Move Up Together

200 Day Moving Average and Price Move Up Together 在「多头市场」中，股价通常保持在 200 天移动平均线之上。上图，股价和 200 天移动平均同时往上摆动得很接近。五月初的上升是超出移动平均线较远的一次，后来证明一项短期的整理必须进行。在这种情形下，移动平均线将是对整个趋势发展最好的一种指标。趋势线，甚至于支撑和阻力的观念，在本图上可能引导圆形分析者走入错误的方向，但是以整个的上升趋势来说，移动平均线却毫无疑问的认定上升的走势。在本章中的文字说明曾提及移动平均线是一种对图形分析的辅助技术，但是在本图和接下去的几个图中，有时它却是一种主要的技术分析的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖 56　COLLINS RADIO—
200-Day Moving Averages and Prices Move Lower Together

本图几乎是前面 Ronson 图的倒转。在下跌趋势中，股价维持在移动平均线之下。股价受移动平均线的吸引，在下跌趋势中就像在上升趋势中一样地的强烈。这个图又是一个以移动平均线为主要分析工具的例子。大部分的周彬分析者可能被三月的反弹所愚弄，它突破了两个前面的阻力水平，而此时的移动平均线仍然继续下跌。但是葛蓝碧的第六条则指出「如果股价穿出而此时平均线，而此时的平均线仍然继续下跌．也是一种卖出讯号。」当严格的图形解释陷于混淆不明时（这种情形时常出现），移动平均线将是一种受人欢迎的技术分析的辅助工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

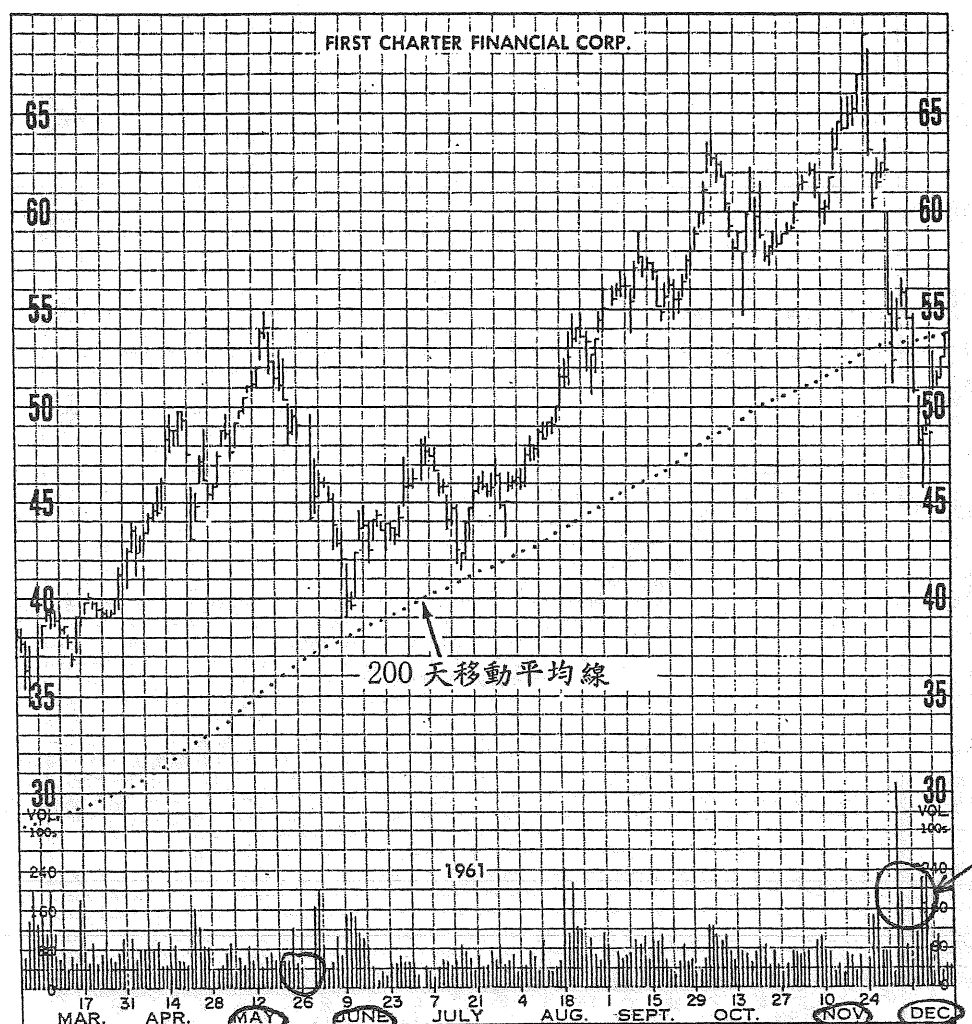


圖 57 FIRST CHARTER FINANCIAL—Return Moves To 200-Day Moving Average

葛蓝碧的第八条规则指出「如果股价上升的速度过快而远超出上扬的平均线，一个短期的回落是可预期的。」这条规则对短线的交易者极有帮助。本图中，在五月的 55 水平，股价超出平均线达 19 点之多。三个星期之后，一个 16 点的回调将股价带回接近移动平均线。这个型态在十一月和十二月再度出现—但有两个重要的不同点。注意在五月和六月的回档是以低成交量来形成的。而且在平均线的附近就停住了。在十一月和十二月，成交量在下跌中迅速扩大，股价继续以高成交量往下突破平均线。这两点警告圆形分析者第二个回落并不是一个正常的走势，而是一个明显的趋势反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

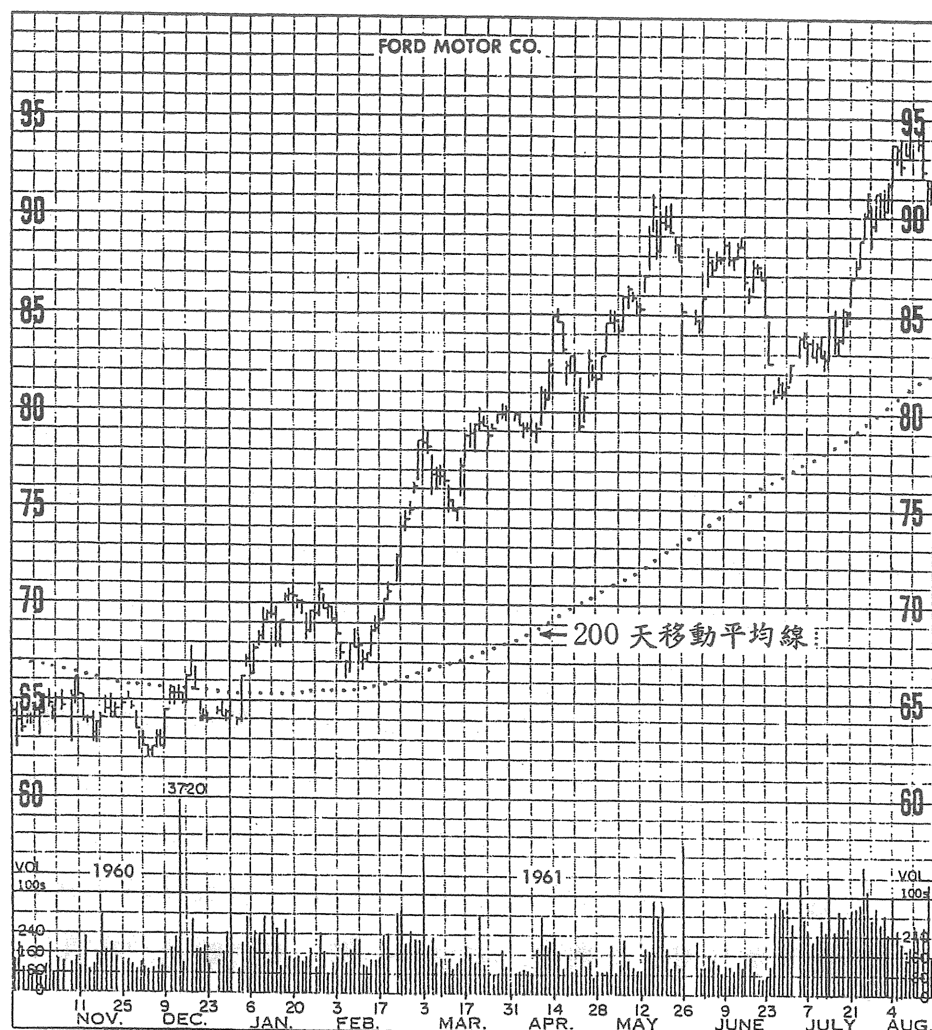


圖 58 FORD MOTOR CO.
200-Day Moving Average Signaling Major Bottom

在 1961 年一月第二个星期，股价回升超过一个重要的阻力水平（68 1/2）而建立了一个上升趋势。这个回升同时在三个星期后穿过移动平均线。考虑葛蓝碧的第一条规则「如果 200 天移动平均线在跌势中走平或上升，而股价上扬超出平均线，这构成了一个主要的买进讯号。」这个突破（或者三个星期前的突破）将被解释为这种讯号。仔细地找寻过去几年来的图形，显示这条规则和第五条规则（有关于主要的卖出讯号）常常有错误的变动和错误的解释发生。我们提出一点建议：在考虑突破平均线是否为一个主要的买进或．者卖出讯号前，同时检查股价趋势线的讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简介〔股价超势〕

已经出版的「从道氏理论到趋势线」是本书作者根据美国技术分析大师 Robert D.Edwards 和 John Magee 经典名著「股价趋势」（Technical Analysis of Stock Trends 中的原理解说部份精译而成，是技术分析的完整著作。书中所探讨的原理精密而蕴藏市场运行的哲理。读者如能仔细地精研书中的意义将能自已分析行情，掌握市场的大势而不至于在股市迷失方向。而且每多读一遍必定有多一层的收获。

读过「线索」之后再读「股价趋势」将更能体认技术分析的效用，更能了解技术分析的海阔天空。后者是涉及股市不可不读的一本书，也是股市技术分析中最有价值的一本工具书。

「从道氏理论到趋势线」每册定价 350 元，直接邮购九折，有需要的读者请利用邮政划拨 11229944 号，陈怡妙账户购买。